全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



金融交易圣经

发现你的赚钱天才

THE WAY TO TRADE

Discover Your Successful Trading Personality

华章经典·金融投资

JOHN PIPER

[英] 约翰·派珀 著 黄志鑫 译
JOHN PIPER


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

献词

推荐序

为何你不能错过这本书

绪论

致谢

作者简介

第一部分　交易哲学基础

第1章　交易金字塔模型概述

交易金字塔

小结

第2章　交易者进阶历程和55个步骤

3个阶段（从贪婪到恐惧再到风险导向）

55个步骤（通往成功的个人历程）

小结

第3章　人类大脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大脑结构

《证券混沌操作法》

小结

第4章　你自己：金字塔第一层

交易经验

小结

第5章　自我承诺

市场的本质

市场剖面图

小结

第6章　交易纪律

交易纪律与交易金字塔

系统参数

小结

第7章　资金管理

资金管理应用

头寸规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

监测头寸

小结

第8章　风险控制

交易品种的内在风险

市场的内在风险

其他风险形式

小结

第9章　三项简单规则（或交易秘诀）

交易秘诀

遵守规则

小结

第10章　系统参数：系统设计背后的思考

买入期权

卖出期权

期货

设计一个交易系统

小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第11章　系统参数：简单交易规则和人类大脑

交易系统

人类大脑

小结

第12章　形成自己的方法体系

时间框架

交易类型

分析类型

资金管理

风险控制

进场方法

离场方法

与一名机构交易者的访谈

小结

第13章　实践操作

交易启动条件

实践操作中的难题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小结

第14章　整体结构=利润/亏损

小结

第15章　止损与价格接受

止损方法

价格接受

小结

第16章　需要找交易教练吗

接受教练指导的益处

艾德里安娜·托格雷伊

入门步骤

小结

第二部分　市场技巧和方法体系

第17章　几项基本原则

较为一般性的原则

低风险交易机会

交易诀窍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小结

第18章　市场剖面图与价格未延续形态

价格未延续形态

价值区域

其他概念

选自《技术交易员》中的一篇文章

市场剖面图的交易诀窍

小结

第19章　期货和期权

股票

期货

期权

买入期权难以赚钱

小结

第20章　长钉形价格运动

交易趋势

价格长钉类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小结

第21章　一项期权策略

期权策略：原理

期权策略：操作

期权：对冲策略

小结

第22章　一些期货策略

开盘跳空（代号：鹅）

突破失败（代号：山羊）

回测失败（代号：蛇）

方形密集区域（代号：箱子）

关键价格水平（代号：钢琴）

艾略特五波浪（代号：幻象）

形态中止（代号：鸭嘴兽）

跟随趋势（代号：马）

价格调整运动

其他系统化方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小结

第23章　交易系统

止损

一个成功秘诀

一些补充说明

我自己的交易

我的交易规则

风险警示或免责声明

尚未结束

小结

第24章　交易系统和使用时机

交易系统

如何创造财源滚滚的交易未来

小结

第25章　市场迷思

新闻

零和游戏？千万别相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

系统

小结

第26章　期货和期权成功交易10步法

步骤1：当前我身在何处

步骤2：我想要去何方

步骤3：生存（1）

步骤4：生存（2）

步骤5：方法体系

步骤6：理论

步骤7：实践

步骤8：恐惧

步骤9：让利润奔跑

步骤10：专业能力

咨询服务

小结

第三部分　图表教程

第27章　美国与英国市场中的低风险交易机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四部分 一场期权交易竞赛

第28章 消耗战

结语

附录

附录A 后续服务

附录B 受困扰的交易者

附录C 推荐读物

附录D 交易与心理调查问卷

附录E 艾略特理论是否容易使人沉迷

《获利策略》（作者著作自荐）

译后记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

献词

本书谨献给

所有在市场中奋斗与挣扎的人们，

无论是何人，无论在何方

推荐序

成功的交易建立在3个M的基础之上，即心智（mind）、方法（method）、资金（money）。

心智指的是你的交易心理。你必须遵循某些心理规则，这些规则如果得以忠实执行将会使你最终胜出，同时也使你避开那些对大多数亏损者而言是死亡圈套的心理陷阱。

方法指的是你如何找到自己的交易机会，即你如何决定买入或卖出什么。每位交易者都需要一套选择具体股票、期权或期货的方法，以及像“扣动扳机”（pulling the trigger）这一类决定何时买入和卖出的交易规则。

资金指的是如何管理你的交易资金。你可能拥有一套优异的交易系统，但如果你的资金管理很糟糕，铁定会亏钱。如果缺乏资金管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理，单独一笔不走运的交易就可能重创你的账户。

其他人有时会问我，交易心理、交易方法和资金管理这三者之中哪一项最为重要？我的回答是：请设想自己坐在一个三脚凳上，三脚凳是非常稳固的，但如果从中拿掉任意一条凳脚，你再试试还能轻松地坐安稳吗？现在请告诉我这三条凳脚中哪一条最重要？

交易者的成长过程通常会经历三个阶段。当初涉市场交易时，他们通常会将注意力集中在方法上。大多数人无法在这个阶段幸存下来，因为他们太缺乏经验了，并且身边没有人能够告诉他们如何远离麻烦。再多的优化移动平均线或微调趋势线都无法帮助他们在市场中幸存下来。

那些从这个阶段幸存下来的交易者将会获得较强的自信感。他们获得了一套选择交易对象的方法以及一些分析市场与判断何时买卖的工具。有些人变得相当精通于运用技术分析、市场指标和交易系统，以及使用计算机搜索网络数据库。之后，较聪明的幸存者开始问自己："如果我这么棒，为何我只赚到了那么一点点钱？为何我的账户资金某个月增长了20%，而下个月却下降了20%甚至更多？我清楚地知道了市场中的某些知识，却为何保不住自己的盈利成果？"

处于第二阶段的交易者往往会尽快使利润落袋为安，并且常常会因过早买入而使自己的资金在一连串的亏损交易中蒸发殆尽。直到有一天，在他们照镜子的时候才意识到，获胜的最大障碍其实就是镜子中看到的那个人。既冲动又缺乏自律并且没有设置保护性止损的交易必然导致亏损。在第二阶段幸存下来的交易者终于认识到自己的个性（包含所有的心理情结、癖好和缺陷）与自己的计算机一样，也是重要的交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从第二阶段幸存下来的交易者会变得更加坦然平静，面对市场变化不再忐忑不安。他们现在进入了第三阶段——专注于交易账户的资金管理。他们的交易系统已经确立，也能够平和地安顿自己的内心，他们花费越来越多的时间思考如何配置交易资金以减少整体风险。

以上3个M的概念来自我的畅销书《以交易为生》。我是在6年前认识约翰·派珀的，并且很高兴看到他成长为一名当之无愧的交易者和交易者培训师。令我感到非常欣喜的是，我们对市场的许多理念是共通的，比如2%规则、市场是人类心理的显现、在价值区域下方买入并在价值区域上方卖出、市场是负和游戏，等等。

在你将要读的这本书里，约翰·派珀将通过非常实用的图表教程章节来带领你超越理论。他将邀请你跟随他复盘一系列的交易实战案例，并在整个过程中对他的操作行为进行评论和解释。他为大多数新手提供了他们从未接触过的重要课程。

在这本书里，约翰·派珀提到了过去一年里他管理的基金盈利丰厚。我知道在做到这一点之前他已经从事交易许多年。在美国，要想获得管理大额资金的资格需要通过5年交易记录的审计。我希望约翰·派珀能够继续成功地实现稳定持续的盈利，也希望他的读者能够在金融市场上开启精彩纷呈与盈利丰厚的旅程。

亚历山大·埃尔德博士

于纽约—莫斯科

1998年11月

为何你不能错过这本书

如果你是一名个人交易者，无论新手或老手，你都能够通过阅读这本书而受益良多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.交易期货和期权可以比其他方法获得更快的复利式财富增长。在许多情况下，几天就能产生数以亿计的盈利，而且这样的情况仍然会不断地出现。没有其他赚钱方式可以与之匹敌。

2.在市场中稳定持续地赚钱是可能的，击败市场是可能的。本书作者约翰·派珀以及其他许多人都做到了这一点。如果你也同样希望实现这样的梦想，那么你需要遵循一套既经过检验又适合你个性的方法体系。这本书将会讲解如何做到这一切。

3.这本书也提供了一些经过检验的方法体系，使你在一开始选择适合自己的方法时就比别人先胜一筹。

4.不仅仅只是如此而已，约翰·派珀之所以写这本书，是因为他从未见过一本涵盖了整个交易领域主题的书。市面上有许多讲市场分析与技术分析技巧的书，也有许多讲交易心理的书，还有一些讲资金管理或者其他各种主题的书，有些书甚至包括了好几项主题内容。但除这本书之外，迄今为止还没有其他书涵盖了交易领域的所有主题——从交易成功哲学到交易心理学，再到方法体系以及实践操作，直至最终的交易结果等方面。

5.很少有一本书会指出，照着“作者怎么说的”去做并不一定好。我们每个人必须找到属于自己的成功路径。这本书阐明了要找寻个人成功路径的原因以及如何去实现的方式。这就是这本书所要表达的一切。

6.期货和期权市场提供了财富增长的最大潜在可能性，它的增长可能性要远远超过股票市场。在这些市场里赚到大钱的人都是像书中所说的那样做的。无论市场上涨还是下跌，你都可以赚到钱，这一点也许是比较重要的。依目前的经济形势判断，在今后的几年里这可能是相当重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

听到这些，是否已让你心驰神往？应该如此。所有对财富感兴趣并且想要得到更多财富的人都应该仔细读读这本书。无论富有或贫穷，在职或退休，每个人都能够在书中找到对自己有用的内容。

为何这本书与众不同

交易是一种人生历练，与其他事情并不相同。当你成为一名更优秀的交易者时，你也就成为一个更完善的人。但当你处于不断进步的过程中时，常常难以回想起自己的成长轨迹。我相信这就是没有其他书能够涵盖全部主题的原因。那些成功交易者常常已经“忘记”了自己如何达到现在的水平，这一点并不奇怪，因为许多技巧已成为其个人潜意识的一部分。

然而，约翰·派珀一直以来都将他的交易和市场分析写作结合起来。这样的经历给予他非常独特的洞察，并且迫使他去表达那些对其他交易者而言仅仅只是想当然的个人化问题。这样的经历也迫使他更加仔细地去考察整个关于如何成为一名成功交易者的确切过程。在独自历经了整个过程之后，约翰·派珀“发现”了交易金字塔。这是建立成功交易模型的一次首创性尝试。交易者将会从中获益匪浅。

因此，这本书不仅引导交易者经历从新手入门到最终收获（获得交易利润，而且非常丰厚）的整个过程，还提供了一个关于如何交易的理论框架。

交易方式无对错

对交易而言，唯一重要的事情就是结果。这本书提供了一系列参数，你可以用这些参数构建适合自己的交易系统。交易的美妙之处在于它可以成为你自身个性的表达方式。出色的交易者并不刻意去做什么，他们仅仅呈现出色的自我而已。但要成为一名出色的交易者，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

必须找到适合自己的方法。这本书再加上其他可获得的后续咨询服务，将帮助你找到合适的方法。

按你自己的路径前行

要实现目标，你必须按自己的路径前行，遵循别人的交易方式并无益处。当然，你需要在学习交易的过程中得到帮助，这本书的目的就在于此。你需要一位指导老师，但不需要那种告诉你如何去交易的“大师”（guru）。[1]唯有通过自己的交易方式，你才能够赢得真正的胜利。实际上，对于所有交易者来说，著名歌手弗兰克·辛纳屈（Frank Sinatra）的热门歌曲《我的路》（My Way）是一首献给他们的杰出赞歌。许多交易者发现迈出自己独立交易的一步是最困难的一步，但这一步极其重要。

如果你不想独立交易，那么最好将你的资金托付给像约翰·派珀这样的交易者，因为他可以为你交易，但请首先确保核实对方的业绩记录和风险评估情况。

---

[1] 指有自我标榜嫌疑、有一定数量追随者的市场预测师和神奇方法发明者。——译者注

绪论

我在期货与期权市场中交易已超过10年了，现在担任基金经理并且正在赚取稳定丰厚的利润。因此，我对市场所发表的观点已经受了市场烈火的淬炼，我也经受了所有交易者在通往成功之路上都将经历的大起大落所带来的磨难。

本书的独特性在于它将带领读者经历整个交易过程，同时它还使用了一个模型，即金融交易金字塔来解释整个交易过程及过程中各组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成部分之间的相互关系。

基础性的交易哲学是成功交易最关键的组成部分，而其恰恰被许许多多的交易书籍和培训班所忽略。许多人都在撰写或者讨论交易分析方面的内容，但交易分析只是游戏的一小部分而已。**好的交易不是一个怎么做的问题，而是一个怎么呈现个人本质的问题。**本书将献给那些想要成为优秀交易者的人。**对于那些不曾经历整个交易成长过程的人来说，单单有分析与交易技巧是毫无用处的。**

在解决了基础性哲学问题之后，我们将注意力转到具体交易技术以及构建这些技术的基础性分析上。我不相信在全球市场上进行资本冒险的绝大多数人能够正确地运用分析。分析不是用来分析市场的，它仅仅是用来生成你在市场上的方法（或方法体系）。你必须生成一套方法体系并不断地运用它，这样你便会成为应用该方法体系的专家，然后钱就会源源不断地向你涌来。

你必须有自己的方法体系，让现在的“当红”大师填鸭式地告诉你怎么交易对你并无益处，因为他们的方法与你的交易个性相适合的可能性非常小。本书将告诉你如何构建自己的方法体系，并且阐明了交易金字塔内部各组成部分之间的反馈过程，使得交易金字塔能够真正为你所用。

许多人在市场中亏钱是出于一个单纯的原因，即他们常常进行情绪化交易。当交易者意识到这个问题后，他们会通过机械化交易来改进。这是一次重大的改进，但仍旧存在欠缺。要想获得真正的成功，你必须能够进行直觉化交易。这就意味着你要成为自己所做事情方面的专家，唯有通过经验你才能达到如此的境界与水平。在本书中，我将描绘出这样的路径。我相信你会享受整个进步过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不要只从字面上理解与接受书中的内容。交易者成长过程中的重要内容之一就是审慎考虑市场的方方面面和个人应对市场的方法。我故意将书中的某些表述写得具有挑动性，意图在于激励读者亲身投入整个成长进程。所以，不要盲目接受我所说的，而要进行深入思考，得出你自己的结论，并且据此建立起对你自己而言十分有用的市场信念和方法体系。在这里，关键是“有用的”这三个字。你的信念和技巧必须通过创造可观的利润来证明其有用性。

最后，我必须再补充说明一点，在我们通往成功的历程中，存在着许多在特定时期内具有特别重要意义的交易教训。出于这个原因，你在第一次阅读本书时，可能会觉得书中的有些部分看上去对你而言并没有多少意义或者不太相干，但你可能会在后续几次的阅读中体会到它们对你的意义。这也许是一本值得反复阅读、常读常新的书！

约翰·派珀

1998年12月

致谢

许多人对本书的问世做出了贡献。当我与某位咨询客户交谈时或者与某位培训班学员就某一观点进行讨论时，我常常会领悟到某些东西。我已尽量把这些领悟都浓缩到本书中了。

我也要向自己读过的许多市场与交易方面著作的作者表示感激。主要参考著作我已在附录C中一一列出，但我必须在此单独提一下托尼·普卢默的那篇名为《受困扰的交易者》的文章，该文已收录在附录B中。它清楚地阐明了为何我们会发觉交易是一件难对付的事情。

在我自己的交易生涯中，我非常感激艾德里安娜·托格雷伊在交易心理方面给予我的诸多帮助。我也非常感激亚当·塞科姆一直以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（包括现在）都在为我管理的基金筹集更多的资金。

感谢那些费心阅读本书初稿的人，特别感谢亚历山大·埃尔德博士，他如此友善，甚至还提笔为本书撰写了推荐序。

我同时还要感谢金融时报－皮特曼出版公司的团队成员，你们对自己手头的工作都非常尽心尽责，尤其要感谢理查德·斯塔格、伊恩·坎贝尔、伊丽莎白·特鲁兰和希瑟·萨金特。

我也要感谢我的家人，在我学会如何稳定持续赚钱之前的那些艰难岁月里，他们首当其冲地与我共同承受着生活的压力。

最后，我必须感谢卡伦为本书提供的所有帮助，尤其是当我愁眉不展时，她总能及时给予我最需要的安慰。

作者简介

约翰·派珀（John Piper）从二十多岁起就参与金融市场交易。20世纪80年代后期，他开始专职从事期权交易，并且在1987年的全球大股灾中安然无恙。这段经历对他现在的交易来说可谓受益良多。他主编英国顶尖的专业期刊《技术交易员》（The Technical Trader）已长达十余年之久，该刊物面向的读者群是从事全球期货与期权市场交易的人士。他的文章可以帮助读者在分析市场时获得优势。他专职从事交易并一直稳定获利。如今，他是伯克利期货有限公司（Berkeley Futures Limited）高端客户金融产品的基金经理，该公司受英国证券期货管理局（Securities and Futures Authority，SFA）监管。约翰·派珀现居住于英国萨里郡的科巴姆镇和意大利托斯卡纳地区的马萨市。

第一部分　交易哲学基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第1章　交易金字塔模型概述

当进入金融交易竞技场时，我们就进入了一个与其他地方截然不同的环境之中。我们在正常外部世界里所仰赖的那些规则已无法继续在此适用，事实上那些规则反而可能会给我们造成亏损。当我们想方设法从市场中获取金钱时，这样的内心动机反而可能会成为我们自己最可怕的敌人。

要想在市场中获得成功，我们需要构建一个完整的体系，正如我们在外部世界中已构建了一个完整的体系（也就是我们的个性）那样。交易金字塔就是这样一个体系。但在开始解释其如何运作之前，先让我举两个例子来说明，为何平常的行为方式与动机无法帮助我们在市场交易中取得成功。

许多人涉足市场交易是因为他们已在其他职业或商务生涯中获得了成功。在某一阶段，他们可能对生活感到有些倦怠无聊，想要寻找新的挑战。这非常正常，我们所有人都曾经在某时某刻感受过此类寻求刺激的内心冲动。但是，请停下来花点时间思考一下这个问题。以此开始交易的人，非常有可能像许多其他交易者那样，以一种极其随性的方式进行交易，我将这样的交易称为“情绪化交易”（emotional trading）。因为无论交易者认为自己正在使用什么样的方法，最终做出的交易决定通常更可能是情绪化的决定。我将在本书后面更详细地解释这个问题。因而，总的来说，他们涉足市场的原因可以概括为“为寻求刺激而想要交易”。那么当他们觉得手痒痒时，会怎样呢？一旦会交易之后，他就非常有可能为寻求刺激做出情绪化交易。这样的时刻不太可能刚好对应着市场中的低风险交易机会。我也将在本书后面谈及许多关于低风险交易机会方面的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因此，交易者必须先问自己一个重要问题：我为什么要从事交易？对这个简单问题的回答可能会让你省下一大笔钱。

现在，我们再来说说第二个例子。在现代社会里，当想要得到满足的时候，我们都会想方设法寻求得到满足。那么，当我们面前出现美妙事物的时候，我们会有怎样的反应呢？我们会想占有它。在现实世界中，当不愉快的事物出现时，我们又会有怎样的反应呢？我们会想方设法拖延着不去接受它，并且希望时间可以冲淡它带来的不利影响。上述两种倾向在市场中会导致什么样的结果呢？这将意味着你会过早地获利了结却过迟地止损退出。是的，你将会截断你的利润却让亏损奔跑。在现实世界中管用的方式在市场中**不再**管用。以上原因，是每位交易者在构建金字塔模型时要考虑的诸多原因中的两个。

交易金字塔

交易金字塔如图1-1所示。每一层都建立在下一层的基础之上，实际上，下一层是构建上一层的必要条件。每位交易者其实都已构建了这样一个体系，但如果进行交易并出现了亏损，那么该金字塔需要沿着正确的路径予以重新构建。本书将全面阐释这样的路径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

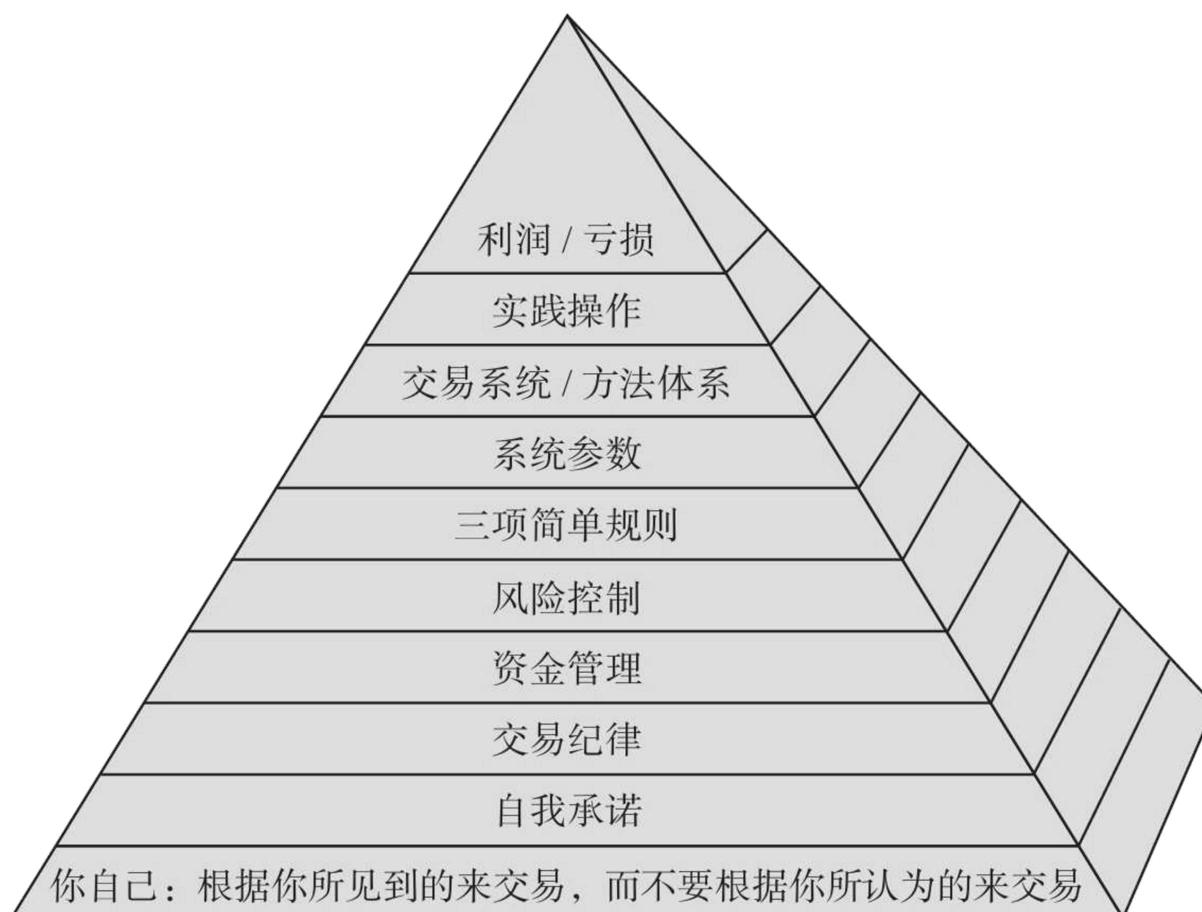


图1-1　交易金字塔

在本章中，我旨在聚焦介绍交易金字塔的整体概念，而在后续章节中，我将详细地分析金字塔中的每一层。最底下的一层是你自己。很明显，如果你没有准备好，或者说你本人不存在，那么将不可能添加更多的金字塔层。同时，你也决定了整个体系，因为你必须构建出适合自己整体个性的体系。因此，每一位个人交易者的交易体系都会有所不同，尽管我相信彼此之间总会存在某些共同特征。正因为如此，每位交易者专心耕耘于自己的专长领域是极其重要的。我常常告诫我的咨询客户要学会对我或者其他人的市场言论不再感兴趣，这是交易者在学习过程中必须迈出的重要一步。因为你的交易体系和我的或者其他人的不同。你必须学会开创和管理自己的交易，除此之外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

别无他法。因此，我们已经明白如何让该模型变得有用了——它给予了我们对有效交易方式的洞察。

你必须学会开创和管理你自己的交易，除此之外，别无他法。

再往上的一层是自我承诺。交易是一件艰难的事情，依我看来甚至是世界上最艰难的事情之一。同时，它对于顶尖高手而言，也恰恰是世界上回报率最高的事情，所以你理应预想到它是艰难的。如果你准备奋战到底，就需要承诺付出，既然你已经在阅读本书了，那么你或许已有所承诺，因为这意味着你已经认可了“交易并不容易”这样一种观点。

再上面一层是交易纪律，这是从事市场交易的一项关键因素。你必须了解自己的情绪并且控制它们，这就需要交易纪律。你需要形成一套能够给予你竞争优势的方法体系，如果使用这套方法，那么就需要交易纪律来执行该方法。这就牵涉另外一个问题，因为有些事情我们能够做到而有些事情做不到。我们不需要把事情搞得对自己来说难度过高，所以方法体系应该选择适合自己的，它应该是我们逐渐擅长的那一种。一旦这两个条件成立，执行交易纪律和遵循交易系统就变得相对容易一些，尽管交易纪律本身仍十分重要。这是金字塔各层次之间如何相互联系的一个例证。这也表明了金字塔体系是一个有机整体，它将随着我们交易技巧和经验的增长而演进。从某种程度来说，方法体系是我们关于不同市场策略的经验和关于自身知识及自身情绪的函数。因此，当我们取得进步时，将产生一个反馈回路给我们的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易系统（或方法体系），而交易系统（或方法体系）也将对交易纪律层次及其他所有层次产生影响。

至此，我们已考察了金字塔模型最基础的三个层次。这些层次可以归类为“个人”层次，包含了我们自身具有的东西。对于构建以上三个层次，我们不必观察市场，也不必进行交易。而在接下来的五层中，我们必须着手构建交易方法体系。许多关于交易的书籍只谈交易系统的设计；有些书籍只讨论分析技术，然而这只是整个游戏中很小的一个部分，在金字塔中只占据了一层而已，即系统参数层。

资金管理是所有方法体系中最关键的一项特征。如果没有恰当的资金管理策略，任何方法都无济于事。如果在每笔交易中你用100%的资金来冒险的话，即使你有一个成功率达99%的交易系统（很不幸，这样的系统除了自然科学领域以外很少存在，虽然飞机系统拥有这样的成功率，但这类系统不太常见），也仍旧会遭受淘汰出局的命运。同样，在这样的交易系统中冒太小的风险只能获得比你原先预期少得多的利润。正确地设定风险参数是首要的一步，而这是个性化的问题。大多数人之所以失败，乃是因为他们给予自己太多的压力，从而导致产生过度的情绪，而情绪化交易是引起亏损的举动之一。有两种特别重要的压力类型：第一种是财务压力，如果你用太多的现金冒险，那么你将成为一名“违背平均律的亡命之徒”，必定会被淘汰出局；第二种是心理压力，它可能是财务压力在潜意识中的体现。这两类压力必须予以避免。要做到这点，一则必须运用经验，二则必须对每笔交易设定风险参数。我认为每笔交易承担总资产1%～2%的风险大概是合适的。你仍可能赚到许多钱但不必感到压力重重。某位金融怪杰曾说过，几乎所有的交易者都应该立即将自己的交易规模缩减一半。这个主意不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

再接下来的一个层次是风险控制。资金管理和风险控制是相互关联的。如前所述，资金管理是基础性的，而资金管理策略通常包括风险控制。例如，我使用某个止损点（心理止损或市场止损）进行风险控制，但所冒风险的额度则属于资金管理方面的事情。要成为一位成功的交易者，必须将风险最小化。出于这样的原因，我们常常会看到市场在一则新闻出来之后发生剧烈的价格运动，而且价格运动方向常常与新闻本身所预示的方向背道而驰。这是因为大资金交易者在用这种方式将风险最小化，他们要等到这样的风险事项风平浪静之后再建立头寸，新闻本身意味着什么实际上并不是太重要（参见第25章）。风险较高的时刻包括新闻事件前后、隔夜和隔周，等等。对于无法预期的新闻事件，除了时时刻刻采取预防措施控制使风险最小化之外，别无他法。我们永远都无法消除风险，而实际上我们也并不想完全消除风险，因为没有风险就意味着没有回报。交易者必须像走钢丝那样。许多人认为走钢丝的人学会了保持平衡，其实不然，他们只是学会了在不平衡的情况下行走。同样的道理，交易者必须学会在风险环境下生存。

交易者必须像走钢丝那样。走钢丝的人学会了在不平衡的情况下行走。同样的道理，交易者必须学会在风险环境下生存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这就将我们引向了下一层——三项简单规则（我常常称之为“交易秘诀”）。隐藏东西最好的地方往往是所有人都能够看到的公共场所。你始终能看到这些东西，但不能意识到它们的真正价值。三项简单规则就是这种情况，你对这三条规则一定非常熟悉：

1. 截断亏损。

2. 让利润奔跑。

3. 遴选交易机会。

这三项规则对应着交易者成长经历的三个阶段，尽管这些阶段可以用不同的方式予以描述。交易者进阶历程（参见第2章）将这三个阶段表述为“贪婪导向”（greed-orientated）、“恐惧导向”（fear-orientated）和“风险导向”（risk-orientated）。这三个阶段可以与三项简单规则相联系。另一种描述交易经验提升的方式，即从“情绪化交易”到“机械化交易”再到“直觉化交易”，也可以与这三项简单规则相联系，但这里提及这些内容稍稍有点超前。依我个人的观点，任何不遵循上述三项简单规则的方法体系都是无效的。话虽如此，有些纯粹的机械化交易方法被公认为表现出色，但如果正确地遴选交易机会，它将表现得更为出色（参见第25章）。现在，我们才开始正式讨论市场分析，因为必须了解系统参数这个层次。一旦所有的关键方面都已齐备，在设置系统参数方面我们将不会再有真正的困难。因为我们对自己有更深的了解，知道如何去交易，也知道需要以何种方式去交易（而不是仅仅购买一套带有光鲜亮丽的广告册或者最佳推销语的软件程序包），并且能够做到以自己的方式交易。最后这一点，万万不应该被忽视。

在我看来，分析真正的作用通常是被误解的。分析并不是为了分析市场，而是为了部署与实施你的交易系统。你必须决定自己要如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

去交易，期货、期权、对冲、长线、短线等这些因素都与此相关。你可能决定跟随趋势交易，并根据市场状况持有交易头寸短则两三天，长则两三个星期；你可能决定某些趋势指标将在你的交易方法中发挥作用；或者你可能像我一样，更喜欢通过观察市场价格运动并从中得到恰当结论。无论采用何种交易风格，你都需要决定进场交易的触发条件以及如何离场的策略。就个人而言，我在这方面部分依赖于直觉，但我做得远非完美。然而我所要表达的意思是，这个阶段具有一定的灵活性，关键在于交易系统（或方法体系）要遵循之前所述的金字塔各阶段主张的各项原则，要与你的交易个性以及你正努力实现的目标相符合。

一旦你拥有了自己的交易系统，那么接下来就顺理成章地进入实践操作层次了。此时，实际的问题可能会涌现出来。美国有一位名叫乔·罗斯的交易者，在他说过的许多交易名言中，其中有一句是：**“根据你所见到的来交易，而不要根据你所认为的来交易。”**在进行实践操作时，这是一句至关重要的交易箴言。交易者之所以会进行交易，是因为他们自以为是地确信将会发生什么，他们想象着通过大跌或大涨发大财。然而，**依你所见到的事物而行动才是明智的。**

有些交易者会给自己的交易设置障碍，我将在第13章中讨论这个问题。为了介绍这个主题，其中一些问题必须涉及复杂思维过程，而这需要通过深入剖析才能够被理解。有些问题涉及可以通过实践操作而建立起来的交易信心，还有些问题涉及需要进行适当加工整理的过往经验。有时，一位交易心理学家可以给你带来许多帮助，本书中专门有一章是用来讨论这个主题的（参见第16章）。

在金字塔最顶端的一层是交易结果：利润/亏损。很不幸的是，大多数人都会亏损，但这是必然的事情。交易领域的难题之一就是，如果每个人都表现完美，那么就没有人会赚到钱，因为交易是一种负和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

游戏（参见第25章）。每个人都表现完美这种情况是不会发生的，因为人是情绪化动物，而且许多人对此并无改变之意。他们将给胜利者充当炮灰。本书教你如何成为交易精英阶层的一员，我希望你能喜欢它。

小结

• 我们在日常生活中所仰赖的规则在市场环境中不再有效。

• 为了在市场中取得成功，我们需要构建一个独立的交易“个性”，该个性必须学会非常懂得控制情绪。

• 交易金字塔为该个性提供了必要的构建框架。我们每个人都应当去探寻不同的交易个性，从而最大程度地做到扬长避短。

• 交易金字塔有以下几层：

–你自己

–自我承诺

–交易纪律

–资金管理

–风险控制

–三项简单规则

–系统参数

–交易系统/方法体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

-实践操作

-利润/亏损

• 金字塔体系是一个有机整体，每一层都与其他层相互关联。

• 根据你所见到的来交易，而不要根据你所认为的来交易。

第2章　交易者进阶历程和55个步骤

本章从其他一些视角来叙述交易者取得成功的路径。

多年之前，我就已经提出了一个所有交易者在通往成功道路上似乎都需要经历的进阶历程的简要模型。该历程将在下面详细描述，并且我将对其进行补充说明，希望能够为那些想依此路径前行的人提供一定的帮助。

从“贪婪导向”开始。

导致亏损的原因：

1. 市场问题

a. 不是零和游戏，而是“负”和游戏（参见第25章）；

b. 市场心理：在错误的时机做错误的事情；

c. 大部分人总是错的；

d. 市场存在着混沌和混乱。

2. 自身问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

a.过度交易；

b.缺乏知识；

c.缺乏交易纪律；

d.对市场心理没有采取保护措施；

e.建立在不确定性上的随机行动，例如经纪人的建议；

f.市场观点有误。

结果：“贪婪导向”交易者遭受重大挫折并转变为“恐惧导向”交易者。

导致亏损的原因：

1.前面所述的市场问题。

2.胆小的资金永远不会赢。

3.自身问题

a.仍旧过度交易：金融衍生品；

b.恐惧导致所恐惧的事情发生；

c.因试图过于急切地截断亏损而产生更多的亏损；

d.对执行的交易仍旧缺乏真正的理解。

结果：那些熬过“穿越隧道”阶段而迎来曙光的交易者转变为“风险导向”交易者。这时他们开始赚钱，因为他们：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.形成了一套给自己带来竞争优势的方法体系。

2.采用了一套有效的资金管理系统。

3.养成了遵守自己方法体系的交易纪律。

4.清除了“有害”的个性缺陷。

以上列出了基本概况，你将注意到总共分为3个基本阶段。正如我经常说的那样，市场中许多事情都凑巧与数字3有关。例如，主要趋势可以被进一步细分为3个次要趋势，有3项关键的交易规则等。事实上，3项关键的交易规则对应着交易者必须经历的3个阶段。

3个阶段（从贪婪到恐惧再到风险导向）

虽然交易者成长必须经历的3个阶段已分别被命名为“贪婪导向”“恐惧导向”和“风险导向”阶段，然而，我们对这些称谓不要过于从字面上去理解，它们仅仅是试图概要地指称上述3个关键阶段。

贪婪导向

第一阶段的主要特征是，无知者无畏以及认为市场是个“容易赚钱”的地方。真正驱使新手交易的情绪也许不是贪婪，通常是其他的情绪。一名成功的商人或者专业人士可能正在寻找新的挑战。同样，许多人可能正对自己的生活方式产生倦怠并想要找点新的刺激。另外还有一些人可能是嗜赌成性的赌徒。一名交易新手首先需要回答的问题就是自己的真实交易动机是什么。大多数人所做的大多数事情都是情绪化的，诸如买什么样的汽车、过什么样的假期这样的决定，通常都是建立在情绪基础之上的。只要想想自己为何会买现在开的汽车，为何会与某人结婚（或者不与某人结婚）就会明白。所以，我们介入市场之后仍旧会做出情绪化决定，也就毫不奇怪了。但这些情绪化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

决定在市场中行不通，因为市场本身就像是一种情绪化动物，当市场情绪正在叫嚣“卖出”时，成功的交易者很可能正在买入。我们思忖一下那些试图通过市场交易摆脱倦怠无聊感的交易者，很清楚想到的一点是，当他们感到最倦怠无聊的时候会产生最强烈的交易冲动。没有任何理由可以证明情绪化的时刻正好会与市场交易的好时机相吻合。另外一些交易者因自尊心问题而感到痛苦，事实上我认为我们所有人都一直在遭受类似的痛苦。如果确实如此的话，那么与另一个人的争论就可能再次让某位交易者建立一个头寸，以平衡其有所降低的自尊感。

交易者要想取得成功，必须先解决上述所有问题。在我看来，交易者可以“看清”自己的唯一方式是通过使用一个非常机械化的“系统”，使得自己知道什么是应该做的。用这种方式，交易者能够看清何时自己的行为与交易系统不相符合，并且开始问自己为什么应该这样。通过这个过程，我们开始理解我们自己。我相信这是取得交易成功的关键前提。

由于上述这些问题以及其他一些问题，交易新手会亏损一大笔钱，从而导致内心的痛苦。许多人（可能是大多数人）会亏光所有的钱。关键的一点是，结果他们都变得战战兢兢、心怀恐惧。与此同时，他们开始领悟到第一个交易秘诀：截断亏损。这一概念的出现，标志着交易者从贪婪导向进入到了恐惧导向阶段。事实上，截断亏损可以视为对恐惧的一种反应。

恐惧导向

在这个阶段中，交易者开始使用止损，但止损位通常设置得过紧。交易者已经认识到，交易并不是件很容易的事，要做好交易需要付出许多艰辛的努力。许多人会在这个阶段中途受挫而淘汰出局，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

那些坚持交易的人表现出了对成功应有的承诺与付出，但更大的考验还在前方，光有承诺通常是不够的。

对于人类这样的高等动物而言，恐惧导向是一种不可避免的天然本性。市场既不可怕，也不糟糕，并不难理解与相处。市场不过是它自身而已，它只是在自行其是罢了。带来问题的恰恰是我们对市场的认知和我们根据认知做出反应的方式。我们必须认识到只有我们自己（而非其他人）才对交易结果负有责任，尤其不应该让市场本身来替你负责。只有懂得承担责任时，我们才会开始取得胜果。如果我们认为自己的亏损是其他人的过失造成的，那么实际上就是在承认我们自己无法掌控交易。如果无法掌控交易，我们怎么可能会取得胜果呢？

市场既不可怕，也不糟糕，并不难理解与相处。市场只不过是它自身而已，它只是在自行其是罢了。

因为我们需要解决存在的许多问题，所以恐惧导向阶段可能会持续很长一段时间。在市场中，恐惧是毫无益处的，因为胆小的资金永远不会赢。我们总是过早地截断亏损和兑现利润，交易表现为过于紧张和过快的行动。

风险导向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要成为风险导向交易者，我们必须在前面提及的所有方面都取得进步。例如，更深入地了解自己，改变需要改变的，更好地理解交易过程，调整交易方法体系以适合自己，学会放轻松地进行交易，这些都是必要的前提条件。大多数人应该立即将交易规模至少缩减一半，这样立马可以带来安心与轻松。

这个阶段之所以称为风险导向，是因为为了获取利润，你需要理解风险。交易是一项冒险事业，当你成为风险导向交易者时，你就与市场本质相契合了。

在这个阶段中，关键的交易秘诀是让利润奔跑。到了这个阶段，你可能开始在市场中取得稳定持续的利润。在达到这个阶段之前，你的交易数量绝不应该超过最小交易单位，即单份合约。为什么要平白无故地支付更多的学费呢？

你必须决定自己需要哪些信息，并且设计自己的方法，然后运用于交易。

一旦成为风险导向交易者，你将学会最后一个交易秘诀：遴选交易机会。一旦对此熟练掌握了，交易就会变得不那么容易让你兴奋激动。我已能够稳定持续地赚钱，但仍旧发现自己偶尔会过于频繁地交易。为了熟练掌握如何遴选交易机会，你必须成为自己所选定方法的专家。方法中最关键的是，要过滤大量的市场信息并且只聚焦于那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你所需要知道的因素。在狭窄的领域里成为专家比在宽泛的领域里成为专家要容易得多。市场信息的各种来源如此众多，以至于不可能将它们全部收集起来，更不用说成为处理全部信息的专家了。你必须决定需要哪些信息，并且设计自己的方法，然后运用于交易。一旦成为专家，你将会发现自己已成为一名直觉交易者，那一刻，你就能够选择最佳交易头寸和低风险交易机会了。之后，一切都将进入正轨。

55个步骤（通往成功的个人历程）

以下是作者取得今日成就所经历的全部关键步骤之简要总结：

1. 我们对市场产生好奇心，并开始进行初步的阅读与研究。

2. 我们购买了一两本书或者订阅了一些专业期刊。

3. 我们发现自己非常喜欢某项技术，并且开始对如何使用该项具体技术进行了一些研究。

4. 我们开始涉足市场，时不时地进行交易，大部分情况下是亏钱的，但亏得不算太多，偶尔也会赚一点。

5. 我们通常会忘记亏损的交易并为盈利的交易感到高兴。我们相信自己一旦更好地掌握技术，就会减少亏损，并且增加或大幅增加盈利。

6. 我们用手工图表方式记录市场数据，那些图表在尺寸上可能会变得非常大，并且可能在其上面手工绘制一些技术指标（这种情况指的是在计算机尚未普及之前）。

7. 我们发现了一种自己认为稳赚不赔的市场交易方法。

8. 我们开始积极地进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9. 结果很清楚地证明，交易并不像看上去那么容易。我们对一些关键的问题尚未充分领会。

10. 我们继续交易。交易结果非常一般（甚至糟糕），但因为某些交易取得盈利，这足以使我们的兴趣不断高涨。

11. 我们继续期望有更好的结果。

12. 交易量越来越大，投入到市场中的资金量也在不断增加。

13. 我们继续阅读书籍和订阅专业期刊，但我们的研究只是停留在表面。我们对自己涉入的领域仍旧没有真正的思想。

14. 我们的分析技术取得了一次重大成功（在1987年全球大股灾中），但由于交易技巧的缺乏，使得我们真正获得的盈利要比本应该获得的少。

15. 市场开始逐渐让我们感觉到一丝丝恐惧，但我们尚未学到第一个关键教训。

16. 我们继续保持较大成交量的交易。我们正在过度交易，并且行为明显像个“违背平均律的亡命之徒”。接受教训只是时间问题。

17. 我们赚到了一大笔利润。由于一切都很顺利，我们开始变得过度自信。

18. 我们遭受了一大笔亏损，心理问题开始出现。

19. 我们购买了一台计算机，并开始监测更多的指标。

20. 我们研究其他的分析技术和其他市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

21.我们被淘汰出局。

22.很明显，交易完全不像表面上看起来那样容易。

23.靠交易谋生变得希望渺茫。

24.同样明显的是，对于那些正寻求从交易中赚钱的人而言，当时（1987～1988年）市面上可获取的信息并不是太有用。

25.我们决定填补上述空白，考虑创办一个专业期刊来讲解交易原理。

26.我们与一位美国的技术分析师合作。请注意，对于想要交易的人来说，这么做是非常不妥的，最好与一位交易者合作。

27.我们继续交易，但次数与金额大大减少。

28.我们开办了专业期刊并很快取得了成功。

29.这需要进行许多研究，再加上许多自我分析，但那时对于“交易问题源于心理层面”这一点认识仍然不够清晰。实际上，在内在心理尚未正确确立之前，外在的东西（诸如交易系统、软件、计算机、经纪人、投资顾问等）几乎都是无关紧要的。

30.我们被恐惧所困扰并且没有清晰的方法体系。

31.我们逐渐认识到，妄断式交易（没有明确的方法体系）是一条行不通的死胡同。

32.我们开始寻找一套适合自己的方法体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

33. 那些在市场中能找到的方法体系似乎并不适合自己，因此我们着手设计自己的方法体系。

34. 我们开始使用一套明确的方法体系，这并不容易，但有些事情开始变得容易理解。

35. 我们发现自己常常在没有充分理由的情况下交易（这在我们拥有一套清晰的方法体系之前是不可能发现的），然后意识到这可以归因于前面提到过的那些原因。自尊心在这方面起到了很明显的作用。

36. 我们认识到交易中的关键因素是自己的心态。

现在我们开始取得真正的进步了。

37. 我们改进自己的交易系统并且开始通过单份合约交易赚到一些钱。

38. 可是我们仍旧心怀恐惧，这依旧是个大问题。早些时候，我们懂得了截断亏损的必要性。但在解决恐惧问题之前，我们无法掌握第二项交易秘诀——让利润奔跑。

39. 我们继续交易并且做得很不错，我们开始获得更多自信并且恐惧开始渐渐消散。

40. 我们又遭受了一次重大打击。

41. 我们感觉很糟糕并且想到自己可能应该考虑放弃了，甚至在想也许本应该在多年之前第一次情况变得糟糕时就放弃。

42. 我们继续交易并且决心下一次不再犯过度自信的错误了。我们强化了自己本应该早就掌握的心理压力管理系统的运用，并且坚持沉思冥想（这对成功交易非常必要）。我们认识到保持谦逊和做个“空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

杯子”的重要性。如果你头脑里装满了自以为是的东西，那么学习其他东西就不再有空间了。

43. 我们遇到了另外一位交易者，他成为我们的导师。他向我们介绍了一种直接“适合”使用的新技术（市场剖面图）。这是因为我们现在拥有了正确的心态。

44. 我们不断地取得成功。交易系统得到改善，交易结果得到改善，心态也得到改善，恐惧不再成为问题。

45. 我们决定去拜访一名交易教练或者说心理学家（艾德里安娜•托格雷伊），并且在瑞士第一次一起见了面。

46. 我们通过让利润奔跑赚得了一大笔利润。我们已经成功地做到了所有成功交易者必须做的事情。我们是否能够转述这样的诀窍？

47. 我们开始远离恐惧，开始成为风险导向交易者。

48. 我们认识到心态决定一切。我们明白心情放轻松至关重要，再一次缩减了头寸规模！

49. 我们花了几天时间在美国参加由交易教练（心理学家）领衔的团队合作练习。

50. 我们开始稳定持续地赚钱。

51. 我们又一次感到有点过度自信了！但这一次我们意识到了自身的问题并且控制了损失。我们再次学会了要保持谦逊。

52. 有些时候，我们开始近乎下意识地进行交易。我们渐渐成为专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

53.我们知道仍旧会有许多挑战在前方，但我们有信心能够妥善应对它们。

54.钱再也不是一个问题，我们真正地生活在一个丰裕的世界中。

55.我们发现自己的生活得到了全方位的改善，我们正在更宽广的人生领域上取得成功。

小结

•理解交易者同一成长过程的两种不同方式：交易者进阶历程和55个步骤。

•从“贪婪导向”到“恐惧导向”再到“风险导向”：贪婪导向导致亏损并使交易者变得心怀恐惧；之后他们需要付出坚持不懈的努力并不断提升技巧，最终成为风险导向交易者。

•55个步骤（还包括本书中提及的每一个错误）展现了作者一路走来直至取得今日之成功的典型历程。

第3章　人类大脑

在本章中，我们将探讨两个大脑模型。这两个大脑模型有助于我们分析交易者对市场的行为反应方式以及做出如此反应的原因。

1996年，我刊发了由托尼·普卢默撰写的系列文章，该系列文章的题目为《受困扰的交易者》（参见附录B）。这些文章基于“三位一体大脑”（triune brain）概念。我也阅读过比尔·威廉斯的《证券混沌操作法》（*Trading Chaos*）[1]一书，该书提出了另外一个大脑模型，称为“三部分大脑”（three part brain）。这两个大脑模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

都有助于思考交易者行为，因为它们既显示出了交易者在交易中存在的问题，也提示了解决方法。

实际上，比尔·威廉斯会觉得用这样的方式看待其模型是错误的。他认为问题不需要解决而需要超越。我个人认为这些模型至关重要，它们使得我更进一步地提出了交易金字塔模型。也许这就是超越问题的一种形式。

本章的背景读物是马克·道格拉斯的《自律的交易者》（*The Disciplined Trader*），以及托尼·普卢默的系列文章（参见附录B）和比尔·威廉斯的《证券混沌操作法》。

首先，让我来解释一下《证券混沌操作法》中的一些概念。传统的“问题”解决方式可能会产生钟摆效应。许多交易者通常所经历的交易纪律怪圈（the discipline loop）就是钟摆效应的一个简单例子。例如，我们通过遵循自己的交易方法体系养成交易纪律，我们开始赚到很多钱，之后我们会过度自信，然后开始违反交易纪律，我们的表现开始变得糟糕，吃了亏之后又开始谦逊起来，再一次重新学会交易纪律，又开始表现良好，然后再一次变得过度自信，如此循环反复。钟摆效应会在现实世界中一而再，再而三地出现。为了取得成功，我们必须摆脱这种状态，这就意味着我们必须超越这种状态。比尔·威廉斯称“问题解决”过程为“Ⅰ型结构”，而称“问题超越”过程为“Ⅱ型结构”。

比尔·威廉斯将上述两种结构的区别类比为欧几里得几何学和新的“混沌学”方法之间的不同。实话实说，我发现在他书里关于交易与混沌理论之间的联系从某种程度上来说是单薄的，但也包含了一些出色的内容。书中有大量关于“分形”的内容已被关注讨论了许多年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大脑结构

现在让我们再回到人类大脑的话题上来。托尼·普卢默的大脑模型由三部分组成：本能体、情绪体和思维体（参见图3-1）。由于我们是从原始沼泽地里进化而来的，或者说我们来自那里，上述三部分是依次形成的。因此，脑干源于爬行动物的遗传，并且已经有上百万年的历史，它产生我们的本能冲动。大脑边缘系统源于我们作为哺乳动物的遗传，它涉及情绪投入，这部分也非常古老。比较新的那部分称为“新皮质”，它涉及反思过程和想象。

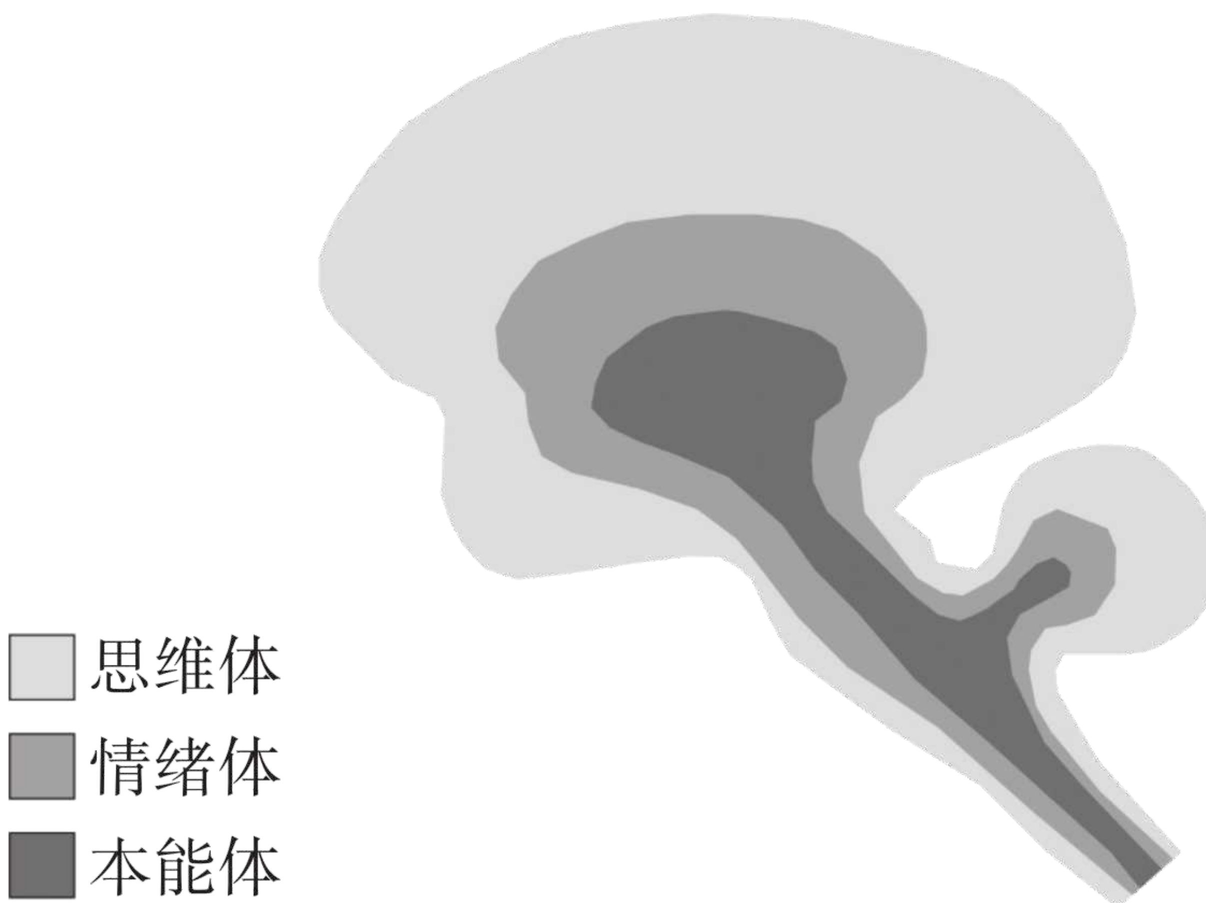


图3-1　三位一体大脑

问题就在于，交易过程会触发许多本能和情绪反应。由于这些反应根深蒂固地植根于大脑功能之中，导致我们自身难以驾驭它们。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此，原本一项简单的活动（交易）要想做好它就变得非常困难。事实上，这的确引起了一种看法，即通过交易，我们正试图把方的楔子（自己）塞进圆的洞里（交易环境）。然而，可能确实如此。我将证明，我们通过这么做会对自身增加许多了解，整个过程（尽管有时可能会感到不舒服）也是极其有价值的。金钱可能只是我们所取得的收获中最小的那部分。

由于托尼·普卢默的文章里对三位一体大脑模型有完整的阐述，所以我在这里只是相当简略地对该模型进行了介绍。

比尔·威廉斯所提出的三部分大脑模型与上述三位一体大脑模型有很大差别，因此也产生了不同的观点。他将大脑结构分为三个部分：脑核、左脑半球、右脑半球。他没有将注意力特别地聚焦于各部分的弱项方面，而是更多地聚焦于它们的强项方面。这和他提出的II型结构（即超越问题）思维是相符合的。

为了对许多细节性的内容（了解具体内容推荐阅读比尔·威廉斯的原著）进行概括，上述三部分的功能可以归纳为：“白痴”的左脑半球只拥有非常有限的能力，但它为脑核提供“编程”功能，而脑核负责执行那些需要做的事情。任何一刻，都会有上百万比特的即时信息涌入脑中，“白痴”的左脑半球（通常情况下由其掌管着大脑）只能够处理大约16比特的信息，而脑核可以一股脑儿地将大量信息处理完毕。因此，我们之所以能够下意识地把事情做得很好，是由于左脑半球已经训练强大的脑核去做好这项工作。

左脑半球“掌管”着大脑，而充满着恐惧的自我（the ego）也栖居在这里。“自我”之所以会充满恐惧主要是因为害怕自身会变得多余，无法再掌管大脑了。所以自我总是在忧虑，原因在于如果有事情可以忧虑，那它感觉自身仍旧是被需要的，尽管这可能是虚幻的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

那么右脑半球又是如何呢？它是3个I的来源地，所谓3个I就是灵感（inspiration）、直觉（intuition）和想象（imagination），可能还包括洞察（insight）。有人说右脑半球的力量是无穷的，它与“神性力量”（你愿意怎么称呼就怎么称呼）有着直接联系。

在比尔·威廉斯的模型中（从许多方面来说它是一个比较吸引人的概念——我们可能会发现自己比较相信它，因为我们相信自己想要相信的东西），大脑中蕴藏着巨量的资源，我们必须通过超越自身现状来充分利用它。

三位一体大脑概念也可以纳入比尔·威廉斯的模型中，大体上是将脑核和左脑半球进一步划分，只不过三位一体大脑的第三部分思维体也包含了右脑半球的部分功能。但普卢默的文章聚焦于我们大脑结构所引发的问题，而不是讨论如何超越这些问题。

我个人感觉，三位一体大脑概念以及交易中引发的问题是不证自明的。那些已从事过交易的人也都非常熟悉这些问题。我们不需要讨论这个概念正确与否，因为我们就是如此这般。

我们也许会说，它只是一个模型而已，仅仅是作为真实实在的一种表征。也许它只是一个有用的谎言，一个对我们而言有用但并非“事实”的概念。实际上，是这样的，然而所有事物皆是如此，包括你坐着的椅子和你正拿在手里的书。所有在你脑海里的事物都只是事实的一种表征。

比尔·威廉斯的三部分大脑也许稍微有点复杂，但有大量证据表明它的存在以及有用性。当我们学骑自行车时，我们经历了使用白痴的左脑半球试着骑车而不停摔倒的过程。最终，脑核得到了充分训练，之后骑行就变得很顺畅了。实际上，即使有一天从自行车上摔了下来，我们也会把它作为意外插曲而忽略。我猜想，我们都曾有过这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样的经历，开车上了高速公路但无法记起之前几英里是怎么开过来的。这是因为脑核已经为我们做好了这一切。右脑半球处于主导控制地位的经历则不太常见。

比尔·威廉斯解释了我们如何知道大脑的哪一部分处于主导控制地位：

你脑海中的栖居者（大脑的三个部分）最有趣的特征之一是你总是可以立即分辨出是哪一个正在下指令。此刻你看待世界的方式将确切地告诉你，自己大脑的哪一部分正处于主导控制地位。如果此刻你的生活是一场辛苦的挣扎，你关注着时间的流逝和语言的表达，你非常想要做正确的事情，并且（或者）你没有感到快乐，那么一定是你的左脑半球处于主导控制地位。此外，如果你的生活是一连串的起起伏伏，你身体上感觉良好，并且感到很愉快，那么你的脑核正在主导运作。如果生活绝对是一件美事，世上所有一切都看上去恰好与你所想要的相符合，那么你正处于右脑半球掌控之中。

在《证券混沌操作法》中，有一张关于交易环境下大脑三个部分之间如何互相作用的图示（参见图3-2）。如果只用右脑半球进行交易，那么你的交易管理会很糟糕，你将会亏损。如果只用脑核进行交易，你将会草率鲁莽。如果只用左脑半球交易，你将会担惊受怕。如果左脑半球不参与交易，你将无法积累经验；如果脑核不参与交易，你将无法建立信心；如果右脑半球不参与交易，你将无法拥有直觉。当大脑三部分全都共同和谐运作时，你才会达到比尔·威廉斯所说的“一致性获利”（profit unity）境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

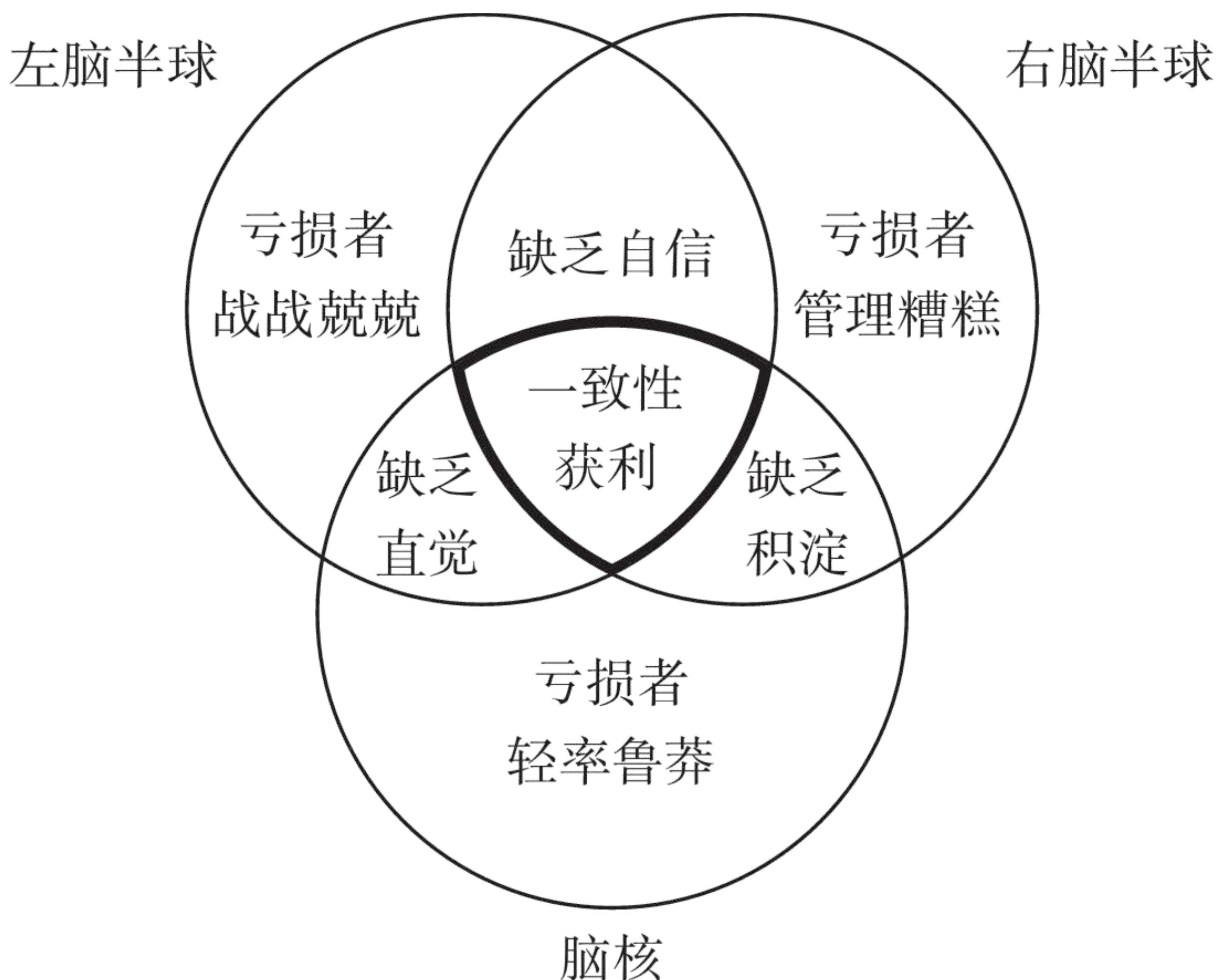


图3-2　比尔·威廉斯的大脑模型

资料来源：Williams，B（1995）Trading Chaos，？John Wiley&Sons，Inc.Reprinted with permission.

《证券混沌操作法》

《证券混沌操作法》书中的内容安排旨在引领你达到那种境界。书中提出了交易水平提升的五个阶段，每个阶段包括不同的目标和帮助你实现上述目标的工具。这五个阶段分别是：初学者、进阶者、胜任者、精通者和专家。五个阶段的目标也是各不相同的，分别是：亏损最小化，在单份合约交易上稳定持续地盈利，利润最大化，依据自己的信念系统进行交易，依据自己的心智状态进行交易。每个阶段都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

用更好的工具来实现这些目标。在当前语境中，工具指的是分析技术加上你自身的内在能力。

此书并没有告诉你如何去开发自己头脑的巨大潜能。开发头脑巨大潜能是所有时代里的神秘主义者和心灵大师共同追求的目标，但这个目标也许是被过度期望的。不过你若想要一睹圣杯（the Holy Grail）[2]的真容，请照照镜子就能看到！

我之所以写这一章的内容，乃是因为我相信如果我们对自己有更多的了解，那么将更容易在市场中取得成功。本章的内容可能看上去是不够完备的，而我们作为人类，要想对自身有一个全面的理解（如果可以实现的话），还需要几十年甚至几个世纪的时间。所以不要指望有任何确切的答案，并且这些答案未必令人满意。你所真正需要的是能够指引你在正确方向上前行的微妙路标（也许这样的路标还应该针对大脑其他部分而不仅仅是左脑半球），我希望本章能够对此有所帮助。

小结

• 我在本章讨论了两个人类大脑模型。

• “三位一体大脑”（参见附录B）解释了我们常常会把交易弄得一塌糊涂的原因。

• 比尔·威廉斯的大脑模型向我们提供了如何让自己的大脑以优良状态运行的指南。

• 三位一体大脑由情绪体、本能体、思维体三部分组成。所有这三部分在我们的生活中都发挥着至关重要的作用，但在进行市场交易时，情绪和本能这两者可能具有非常强的破坏性。

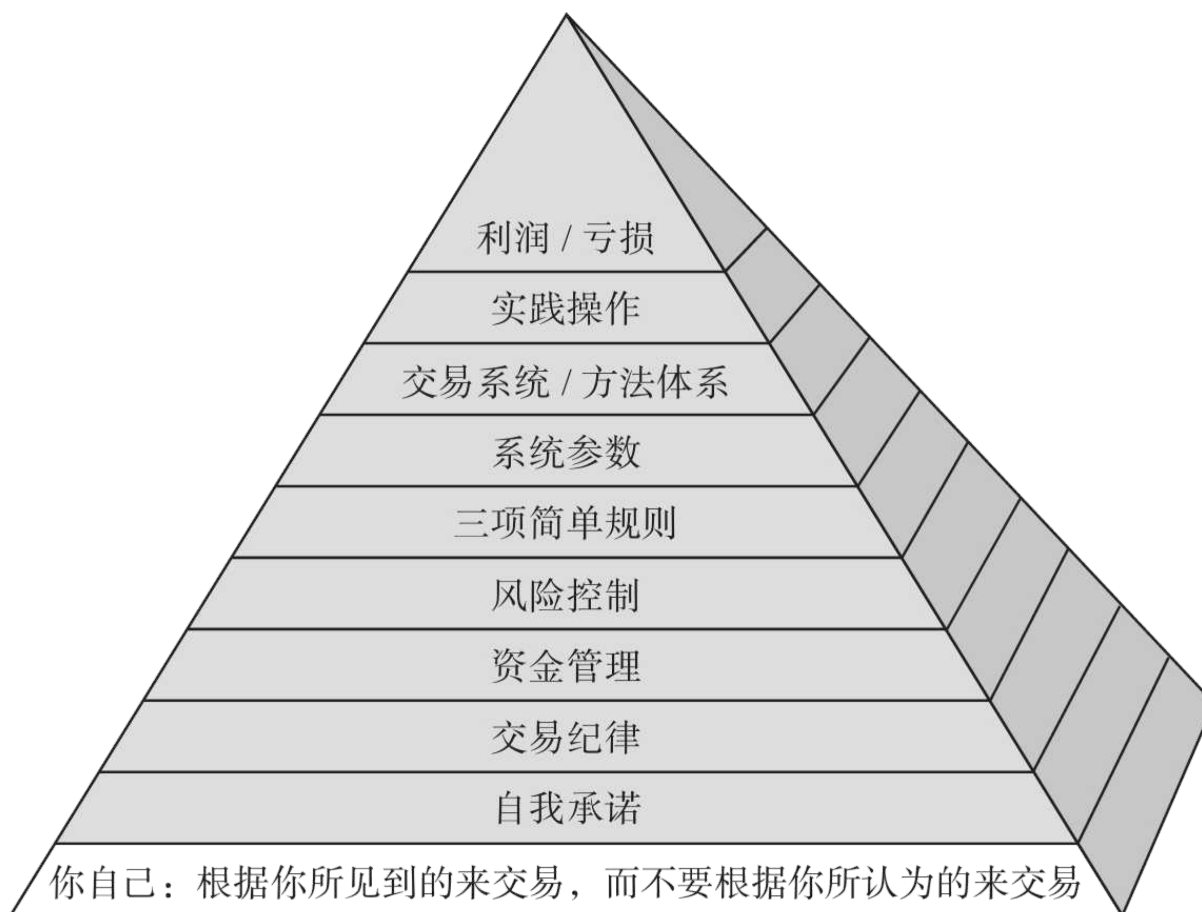
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

•比尔•威廉斯模型更多的是基于生理学层面的，也是由三个部分组成，即左脑半球、脑核和右脑半球。左脑半球负责管理和学习；脑核负责操作能力；右脑半球负责直觉、灵感和想象。正如比尔•威廉斯所指出的，当这三部分全部都和谐地运作时，我们将达到“一致性获利”的境界。

第4章　你自己：金字塔第一层

当我们对自己说谎时，谎言说得最为响亮。

——埃里克•霍弗（社会学名著《狂热分子》作者）



市面上存在着许多关于市场和交易方面根本性的错误想法。我在分析方面有一定的天赋，我也希望自己在交易方面拥有更多的天赋，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但未能得偿所愿。我虽然依靠自身能力但并非完全因为这些能力才达到现在的水平。但分析能力确实对我帮助良多，因为我现在已经理解市场并且知道如何从市场中赚钱。如今我正稳定持续地盈利，并且利润在不断地逐年递增。

为了赢得利润，你必须确保自己关于市场的观点是“有用的”并且充分发挥其有用性。

本书尽量呈现出最精要的内容，我把要点概括为以下几点。

1. 你可能认为市场存在于某个外在空间。**大错特错！**你如何看待市场的想法是你自己独有的，并且只存在于你的头脑之中。为了赢得利润，你必须确保自己关于市场的观点是“有用的”并且充分发挥其有用性。

2. 你可能认为你清楚地知道自己关于市场的观点。**大错特错！**你所看到的是被情绪风暴遮蔽着的东西。当你持有交易头寸时，情绪风暴可能会吹得更加猛烈。

3. 你可能认为交易是一件容易的事情，只不过就是低买高卖而已。**大错特错！**事实上，交易的确不难，但也并不容易。而我们带进市场之中的情绪问题将会使得获胜机会变得渺茫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上述三条概括了你自身正面临的问题。在平常的各行各业中，这类事情要么不会发生，要么我们会很快学会避开。市场则不同，它永远不会重复做同样的事情。因此，某天某个具体的策略很奏效，但下一次可能就不再奏效了。让我们将这种情况与普通的日常行为（如街头散步）进行一番比较：在现实生活中，如果撞到一根电线杆，你立即知道自己需要绕开它走；但在市场情境中，就如同你靠近电线杆时它一直在移动，你永远也无法确定自己是否可以绕开它。

你所能做的事情就是养成精神自律（mental discipline），它使得你即使撞上电线杆，情况也不至于太糟。

本章的标题是“你自己”，这是因为你是自己交易方式背后最基本的因素。如果对照图1-1所示的金字塔模型，你将会看到“你自己”构成了金字塔的塔基。这是因为你必须形成一种适合你自己的交易风格。除此之外，别无他法。

交易经验

如果你去有交易类书籍的书店翻阅一会儿，就会很快发现有许多人写书是为了赚取你来之不易的钱，作者可能会告诉你他们如何在市场中交易，尽管在许多情况下这些作者实际上自己并没有做交易（但这是另外一个问题了）。现在假设，这么多书里面可能有一本是适合你的，但究竟是哪一本呢？这是个不容易回答的问题。除了学习应该运用的分析技术，你还必须学习交易技巧，这部分基本上占了交易游戏本领95%左右的比重。这需要花费时间。不要期望能够在交易中获得迅速成功，你必须耐心学习这件事情，就像学习其他事情那样。当你这么做时，你就有了一件简单的任务，也就是交易的第一个秘诀。与所有伟大秘密一样，这个秘诀也是众所周知的。因为要让某些东西成为秘密的最好方式，就是使得所有人都认为它根本不算是个秘密。但大部分交易新手都会在此处摔跟头，在这个阶段他们自己把自己踢出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

局。我现在不打算复述这个秘密，因为这么做将会削弱它的重要性。这个秘诀，加上另外两个，我将以贯穿整本书的方式揭示出来。当听到这些秘密时，你其实早就“知道”它们，但这一次也许它们将会对你产生足够的影响，从而使你做出改变。这就是我所要的结果，我所说的话有助于你做出改变，也有助于提升你的交易成绩。

为了介绍交易经验，我们必须审视自己的内心，因为所有一切都发生在我们内心之中。交易中的确存在一些简单的规则，但在谈论这些规则是什么之前，我认为强调以下三点非常重要。

在交易环境中，不存在绝对的真理。

---

1. 在交易环境中，不存在绝对的真理。在任何一种情况下，我们都无法知道什么是“正确”的事情，并且对于某位交易者“正确”的事情对另一位交易者而言则可能是错误的。因此，我们必须构建适合自己的“有用的信念”。这类似于科学家在处理量子力学问题时所采用的方式。根据当下的理论（或者说有用信念），构成所有物质的基本单元是夸克，但人们却发现它是没有质量的。物质的基本单位怎么会是没有质量的呢？因此，“有用的信念”的另一种说法就是“有用的谎言”。任何不是真理的东西，都可以被称为谎言，虽然这样的定义并不一定能够被广泛接受。

2. 鉴于我所说的一切并非铁板钉钉，因此很重要的一点是你应当去发现你自己的“有用的谎言”，而这些“有用的谎言”将构成你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易哲学基础。

3.同样的道理，你应该根据自己的个性引导自己寻找到正确的方法，不要像许多人那样被广告文案所引导。问一问自己：“对于我而言，什么是正确的？”然后着手寻找并得到答案。

那么一些简单规则究竟是什么？依我之见，它们就是如下几条：

1.始终要限定自己的亏损。

2.努力确保自己的平均收益至少是平均亏损的2.5倍。

3.致力于发现一种给予自己特定竞争优势的方法。

4.确保对自己的交易方法感觉安心。这涉及自我发现，可是许多人都回避这样的事情。揭开外层，里面的那部分内在本性其实通常都是很不错的，外面几层可能稍微有点让人感觉讨厌。

5.学会让利润奔跑。

6.学会遴选交易机会。

7.学会控制自我伤害行为。

小结

•你自己——之所以成为交易金字塔最底下的第一层是因为整个金字塔必须建立在你的个性之上。

•我们每个人看待市场的方式都是独一无二的，并且我们需要确保自己的认知是“有用的”。

•关键的交易“秘诀”都是众所周知的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 在交易环境中不存在“绝对”的真理。

• 本书中所讲的内容没有一项是铁板钉钉的，你必须找到自己的成功之路。

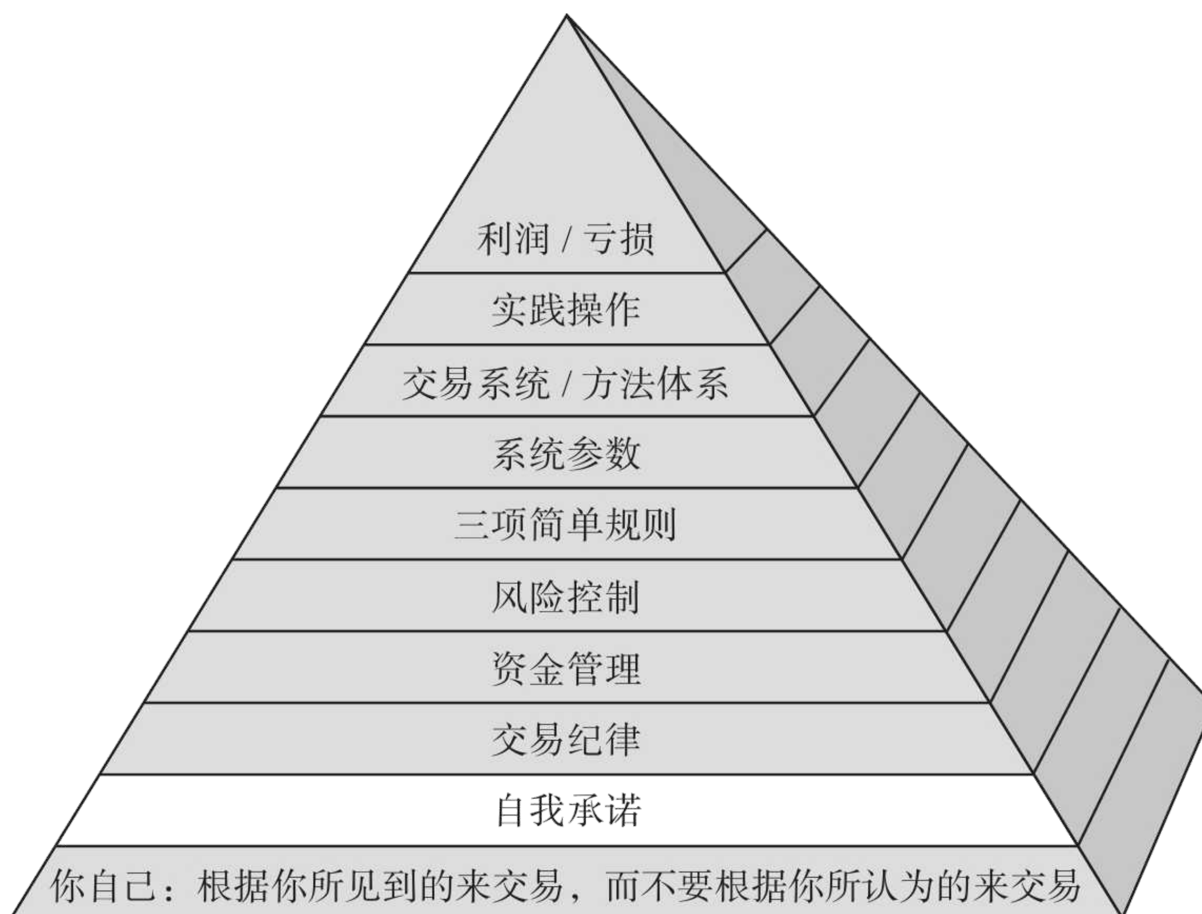
• 不要受广告文案的引导。先决定你需要的是什么，然后行动起来并且实现它。

• 通往成功之路需要遵守7项简单规则。

第5章　自我承诺

对于许多交易者而言，市场是一台随机事件的发生器。在许多情况下，它会让人抓狂。如果你想成为赢家，承诺付出是非常必要的一种品质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



市场的本质

市场究竟是不是这样一台发生器，取决于你对市场的认知。例如，如果你选择依靠精确算法（使用诸如随机指标、移动平均线等精确公式）从事市场交易的话，那么你所依赖的完全是市场呈现给你的东西。在这种情况下，它的确就是一台随机事件发生器。但是如果你选择去审视某些蕴含“意义”的东西，那么市场将不仅仅是这样一台机器。然而，人们正在使用的大多数图表形态之类的东西是毫无意义的。以下两点事实可以证明我的观点：

1. 某个理论若具有意义，它的预测结果正确率必须超过半数以上。严格来说，正确率与“五五开”之间的差值必须具有统计学意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.在非常多的情况下，我们刚识别出某个“形态”它就马上中止了。实际上，这个所谓的“形态”一开始就没有出现。只不过市场（其具有随机事件发生器的功能）会凑巧呈现出各种各样的“形态”，但这并不意味着它们具有任何意义。

我是通过艾略特波浪理论对市场产生兴趣的。该理论是我所认为毫无意义之物的一个好例子。该理论相当笼统，以至于许多随机事件都可以符合其标准。有些有效，有些却无效，我怀疑正确率远远不到50%。但我发现自己如今已被艾略特波浪理论所灌输（参见附录E），再也无法摆脱其影响，因此我已学会适应它。现在我确保自己只接受叠加在其之上的并具有意义的信号，例如市场剖面图中的价格未延续形态（参见第18章）。

究竟什么是有意义的？以我的观点，关于市场可以表述的唯一事实是：

在所有时间框架[3]中，市场价格都会从某个极端价位到达另一个极端价位。

市场是人类心理的显现，由恐惧与贪婪驱动。市场的高峰期受贪婪驱动，低谷期则受恐惧驱动。对于非常长期的极端价位来说，这一点看上去很明显。恐惧常常可以用“血流成河”来形容。贪婪则是如此普遍与寻常，以至于没人能够意识到它是什么样子的。但如果置身事外观察，它看起来就会很明显。在较短期的价格运动中并不太明显，但它仍旧存在。在价格达到极限价位时，关键在于价格已经被不切实际地扭曲。为什么会这样？因为交易者抑或投资者过于昂贵地买进，或者过于便宜地卖出，而这些都是情绪化的决策。为了取得胜果，你必须让自己摆脱情绪纠缠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

极端价位是可以被探测的，我已经建立了一系列策略用来辨认它们（参见本书第二部分）。

市场剖面图

还有其他的分析技术可以为我们所用，那就是彼得·史泰米亚（Peter Steidlmayer）提出的市场剖面图理论。这个概念非常简单，它是借助钟形曲线建立起来的。钟形曲线能够将混沌转化为有序。市场剖面图是显示市场价格运动的另一种方式。其他的方式还有：

1. 报价屏；

2. 线图；

3. 分时图；

4. 点数图；

5. 蜡烛图；

6. 各类指标。

上述一切（以及其他，因为并未全部穷尽）以不同的方式显示着同样的事情。无论采用何种方式，你都会丢失一部分信息而突显出另一部分信息。在某种程度上，这是你第一个需要决定的关键点。对你而言，观察市场价格运动最有用的方式是什么？这个极端重要问题的答案取决于你打算如何去交易以及你这么做需要看到什么。请不要本末倒置。先决定你想要的东西，然后着手去得到它。不要因为别人把东西兜售给你你就接受，然后再让自己适应它，这是一条南辕北辙的错误道路。顺便提一下，在现在的软件中，你通常可以将上述不同的价格运动表示方式在同一个显示屏中显示出来。我的软件能够将上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所有的方式都显示在同一个显示屏上，而且软件的价格并不贵。但我并不全部使用它们，因为我明白没有这个必要。

如果某样东西不能让人清楚地知道为什么它会管用，也许它就不管用！

市场剖面图有许多关键概念，在我心目中最重要的概念是价格未延续形态。价格未延续形态纯粹是一种显示市场中存在决然式买入或卖出行为（determined buying/selling）的分析技术。与其他最有用的分析技术一样，它也非常通俗易懂。事实上，我想说的是，如果某样东西不能让人清楚地知道为什么它会管用，也许它就不管用！价格未延续形态多种多样，但我认为最重要的形态是在最高点或最低点出现的价格长钉形态。事实上，我自己的大部分交易都是在出现价格未延续形态时进行的。关键的概念在于价格未延续形态显示出了价格在某个价格区域被迅速拒绝。你可以把止损位设置在超出该价格区域外侧的地方，这样做会相对安全。如果你想要绝对安全，最好退出市场并且去找Securicor公司[4]。跳空缺口也是价格未延续的一种形式，但我不是非常喜欢跳空缺口，因为市场将会努力闭合所有跳空缺口。原因很简单：任何市场的目标都是为了使交易最大化。你可以通过观察那些运营市场的人以及他们如何获得收入来理解这一点。就期货市场而言，它由交易所（英国富时指数期货对应伦敦国际金融期货交易所，标准普尔指数期货对应芝加哥商品交易所）、经纪公司及做市商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

等共同组织与运行。交易越多，他们就赚得越多，所以这就是市场的目标。为了使交易最大化，市场必须在全部价格水平上发生交易，因为在每个价格水平上都会有相应的买家和卖家。或者说，在每个价格水平上都可能会有相应的买家和卖家，因此市场必须去探测一番——如果是有效市场的话。因此，跳空缺口将会被闭合，至少在那些交易活跃的市场里，例如富时指数（FTSE）期货市场。在FTSE现货市场上这样的情况没有那么多，因为对于现货市场来说，FTSE仅仅是一个指数，它实际上并非交易标的。事实上，自从引入了轰动性的股票交易所电子交易系统（Stock Exchange Electronic Trading System，SETS），FTSE现货市场就不再出现跳空缺口。

任何市场的目标都是为了使交易最大化。

小结

• 如果你遵循一套精确的交易系统，那么市场可以被视作一台随机事件发生器，它的确就是如此。

• 要想取得成功，你必须承诺付出努力。通往成功的路上有许多陷阱，那些缺少自我承诺的人将很容易打退堂鼓。

• 在所有时间框架中，市场价格都会从某个极端价位到达另一个极端价位。这是我们关于市场拥有的唯一绝对真理。

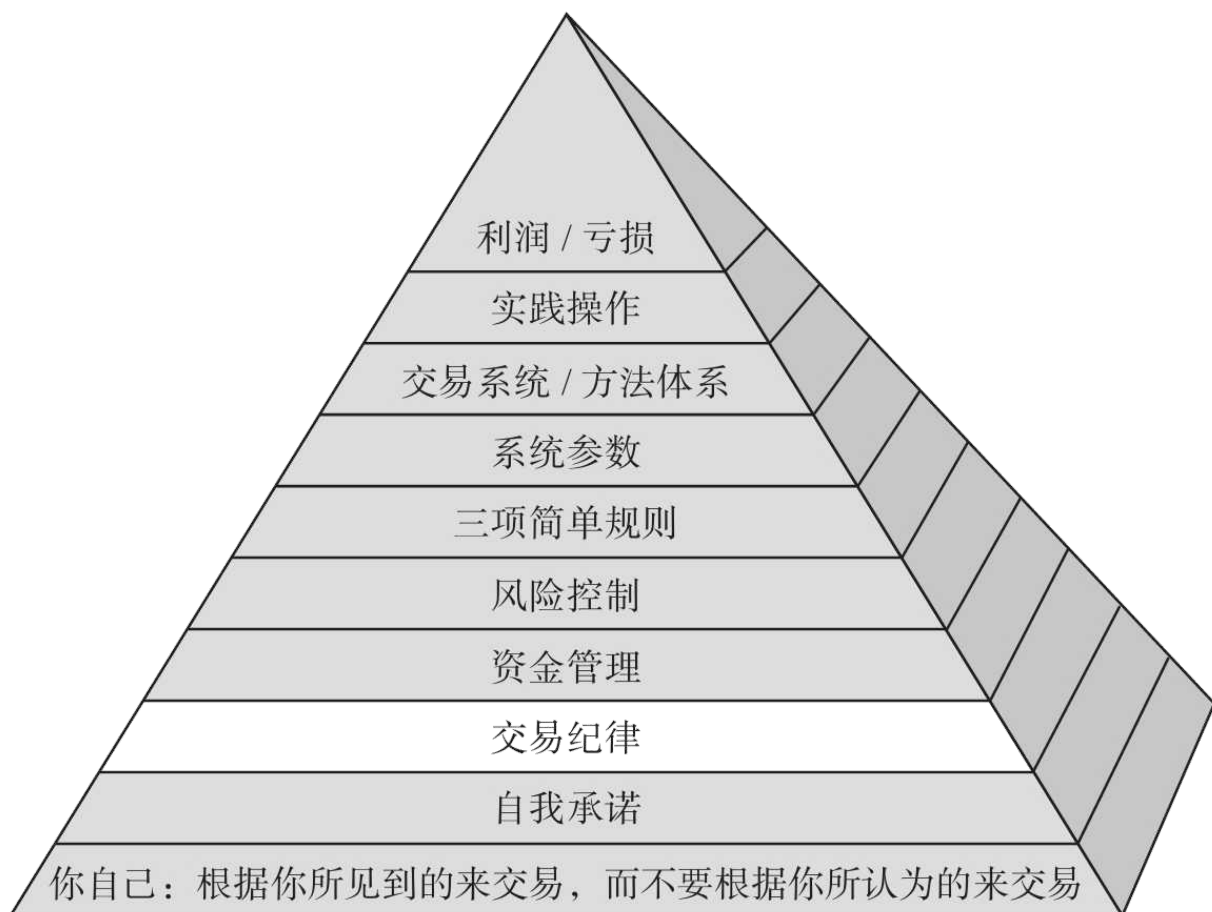
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 观察市场价格运动的不同方式都会突显出某部分信息，同时最小化或剔除其他信息。

• 市场剖面图和价格未延续形态是观察市场价格运动时具有意义的方式，因此可能会比其他技术更有用。

• 市场旨在使交易发生并且使交易最大化。你最好始终谨记这个基本事实。

第6章　交易纪律



交易金字塔中“自我承诺”层之上是“交易纪律”层。据说（也的确是真的），缺乏交易纪律你将无法取得任何进步。理由很简单，并且可以从不同的角度来诠释。首先，没有交易纪律你将无法遵循你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自己的方法体系，实际上你也就没有任何方法体系，因而你将注定进行情绪化交易，而这绝非制胜之道。其次，你将不具备自律能力来克服自身的情绪和本能。虽然在某种程度上这两方面原因是相互重叠的，但后者远远要比单单执行方法体系范围更广。

这里存在一个大的疑问，就是如果你本来没有交易纪律，是否可以培养出交易纪律？我相信答案是“是的，你可以”，但你必须要有必要的承诺与付出。

很显然，纪律是可以培养出来的，要确证这一事实你只需要看看军训程序就可以知道了。军训是由一个庞大且经验丰富的组织来对你进行强制实施的，并且准备做一切有利于目标实现的事情。这不同于你待在自己舒适的家里而且还被各类让你分心的事物萦绕着的情况。很显然，自律将是启动纪律培养过程的必要条件。

然而，市场本身也将有助于养成纪律，尽管并不像它原本可能的那样有帮助。最终，不遵守纪律的行为将受到市场的惩罚，要么是通过直接的亏损，要么让原本已到手的利润化为乌有。因此，坚持从事交易的个人交易者可以得到有助于促进纪律培养过程的外部刺激。但由于随机强化原理[5]，市场的帮助并没有像它原本可能的那样显著。我将会在后面再来讨论这一点。市场倾向于时不时地奖赏错误行为。在某一次交易中管用的方法可能在下一次就不管用了，即使是那些“最佳”的交易实践操作也会如此。同样的道理，坏习惯却可能会时不时地带来收益。这一关键事实是我们花这么长的时间才能够学会交易的原因之一。

交易纪律与交易金字塔

让我们在交易金字塔的框架下考察交易纪律。我们已经讨论过金字塔中各层之间是如何相互作用的。现在，我想要聚焦于考察这种互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相作用是如何与交易纪律相关联的。在做自己喜欢做的事情时遵守纪律和在做自己不喜欢做的事情时遵守纪律之间存在着很大的差别。例如，如果你喜欢某项特定的体育运动，比如网球，那么你可能会发现自己在击球、计分、比赛礼仪以及其他方面都很容易遵守纪律。这毫无问题，因为你乐于做整件事情。但假如你必须去钓鱼而你无法忍受，你是否还能够在装鱼饵、扔钓线、耐心地坐等鱼儿上钩等方面也同样遵守纪律？不，你做不到。你也许会草草了事，当你需要静止不动时也许还会焦躁不安。对于交易也同样如此。如果你发现了适合自己的方法，那么它将比较容易得到遵循，这样你就可以避免试图把方的楔子（你自己）塞进圆的洞里（自己的交易方法）。这一点适用于金字塔的每一层。资金管理系统的设计目标是为了确保资金安全，从而使你能够心态放松地进行交易，这种情况下相对比较容易遵守纪律。风险控制也起到同样的作用，它完全就是为了能够使你在交易过程中感到安心，同时培养你把亏损保持在可控范围的技巧，这进一步使得交易者处于较为安心的状态下。再上面一层是三项简单规则，这几条规则的逻辑是无懈可击的。然而，我们必须学会如何使用它们，这很费时间，尤其是学会让利润奔跑。毕竟截断亏损所需的技巧与那些让利润奔跑的技巧几乎正好相反。前者需要细致的监测和快速的行动（也许你可以采用市场止损来实现这一点），而后者则需要更为宽松的方法避免被震荡出局。因此，一个是主动寻求离场，另一个则是被动寻求留在市场之中。一旦你已学会主动地寻求离场，那么你怎么才能彻底调整自己的视角去做好相反的事情？这需要时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果你发现了适合自己的方法，那么它将比较容易得到遵循。

一旦学会了如何去运用这些规则，就很容易知道我们可以如何更心态放松一些，因而也懂得如何更加遵守纪律。有些读者可能感觉把“心态放轻松”和“遵守纪律”这两个词联系起来有点矛盾，或者说不相匹配。我不这么认为。在我看来，心态放轻松是“容易遵守的纪律”之本质。你不需要时时刻刻紧张兮兮地集中注意力去遵守纪律，你只需要能够以特定的方式做特定的事情即可。这些事情越容易（因为是你选择的），你的经验越多，很明显，它们也就容易做好。

系统参数

现在让我们来谈谈系统参数。要发现这些参数会花费一定的时间，这并非是因为参数本身具有某些特定的魔力，而是因为你需要在判断哪些参数适合自己之前，先对自己有充分的了解。在这个过程中，存在着一条反馈回路。一旦你开始使用一套比较精确的方法体系，那么反馈回路就建立起来了。在此之前，大部分的交易者只是在原地打转而已。一旦开始使用一套方法体系，你就会开始对自己加深许多了解。这是因为你开始明白自己的方法体系什么时候会遇到困难。你被迫停下来问自己：“为何我没有进行那笔交易？”也许更重要的是：“为何我会进行这笔交易，而按照我的方法体系是不应该这么做的？”许多情况下，你会发现自己具有某些毫无益处的先入之见，你还会发现自己具有某些莫名其妙的交易冲动，尽管那些冲动交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易与赚钱无关，却与各种自己尚未学会如何控制的情绪有关。至少这些都曾是我的亲身经历。

为何我会进行这笔交易，而按照我的方法体系是不应该这么做的？

通过这些使你更了解自己的反馈，你能够修正自己的方法体系。这个过程将循环往复许多次，最终让你发现那些对你自己真正有用的东西。它们对于其他人而言并不一定有用。这就是我总是对那些宣称拥有天机不可泄露般市场“秘诀”的人持怀疑态度的原因。在我看来，这样的宣称表明对整个交易过程存在误解，尽管我能理解为何有人不想泄露他们的整套方法体系。以“你的方式”进行交易的人越多，该方式就越可能失效。但即便如此也并非确凿无疑，因为任何一个参考其他人的方法体系的交易者都倾向于对别人的方法做出修改并以自己的方式进行交易。然而，在这方面碰运气毫无意义，为什么要冒这种风险呢？

小结

• 遵守交易纪律是必要的，因为没有它你将不能遵循自己的方法体系或控制自己的情绪与本能。

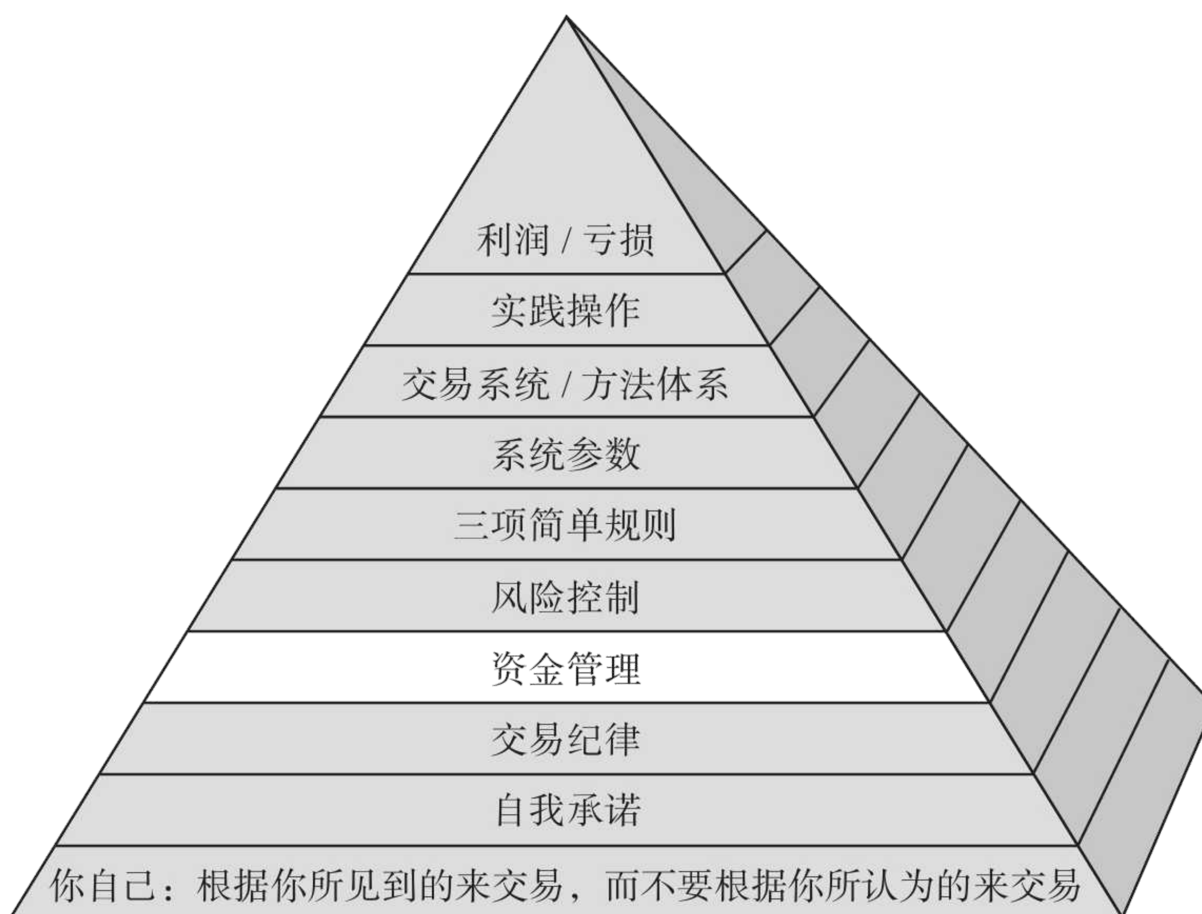
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 培养交易纪律就像是锻炼肌肉那样，是一个循序渐进的过程，但形成适合自己的方法有助于实现这样的过程。

• 市场常常以随机强化的方式奖励“坏”行为而惩罚“好”行为。当实验室里的小白鼠被以这种方式对待时，它们疯掉了。

• 交易纪律与金字塔其他各层之间的相互作用表明，在符合我们自身个性的前提下构建金字塔所有层次是十分重要的。

第7章　资金管理



我常常在我主办的《技术交易员》上强调，资金管理远远要比技术分析更重要，但我未曾给出一个实例来说明资金管理是如何发挥作用的。安排本章就是特意弥补这一缺失的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要证明资金管理远比技术分析重要其实很容易。完全缺乏资金管理意味着交易者在每一笔交易中都拿全部资金来冒险。你也许拥有世界上最好的技术分析系统，连续99次交易都能判断正确，但第100次交易可能会让你淘汰出局。另外一种可能是，你也许拥有世界上最差的技术分析系统，在这种情况下，一个好的资金管理系统将迅速揭示一个事实，它能够使你的资产风险最小化。因而，如果连续10次交易都出错，你仍旧只损失10%的资金！因此这就可以很清楚地表明资金管理和技术分析哪一个更重要。资金管理避免技术分析（或交易系统）走错方向。

重要的不是进场方式，而是离场方式。

从上面我们可以得出的推论是，重要的不是进场方式而是离场方式。显然如此，因为离场决定了你的整体风险、整体利润和对交易的整体掌控。不过这是一条颇具争议的意见。如果进场不那么重要，为何所有交易者都花费这么多时间在这上面。对这个问题的回答是，他们都被误导了。很明显，进场也是重要的，但没有交易中的其他因素重要，尤其是没有资金管理和风险控制重要。一言以蔽之，你的进场不会让你淘汰出局，但离场方式却可以；你的进场不会给你带来利润，但离场方式却可以。

资金管理应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在实践操作中如何应用资金管理呢？对此，我将用我的一项交易服务作为例证来进行说明，在其背后体现了资金管理规则，它广泛地适用于任何交易方法而不仅仅是该系统。任何隐藏在可盈利方法背后的最基本因素，是它能够赋予你“竞争优势”。没有竞争优势它就不可能盈利，如果有人对此有疑问，可以发电子邮件与我讨论。我认为我的方法体系能够给予我60%～70%的胜率（即竞争优势），而通常的随机过程一般为50%的胜率。然而50%这个数据并不完全确切，因为它忽略了交易成本，但我们将通过假定我的方法能产生55%的胜率来抵消这个因素。

现在把一个资金管理系统应用于该方法之上，让我们假设某个交易者已做好了最多亏损10000英镑的准备。一般来说，亏损20%被认为应该离场了，所以我们假设该交易者有50000英镑的总资产，他做好了最多亏损其中10000英镑的准备。对于这10000英镑，我们的资金管理规则是每笔交易最多亏损不应该超过10%（即1000英镑），而这相当于持有单份FTSE期货合约涨跌100个点，或者持有双份合约涨跌50个点。如果采用上述方法，那么就意味着我们必须连续经受10次亏损交易，即亏损10000英镑（总交易资金50000英镑的20%）才会被淘汰出局。因此，如果我们拥有之前所预期的55%的胜率，那么来看一看发生10次连续亏损交易的概率。这个概率是45%（失败率，即100%减去55%的胜率）的10次方，得到的结果是0.035%，也就是在10000次交易中出现3.5次。45%的失败率也表明，我们有10%的概率会出现连续3次亏损，4%的概率会出现连续4次亏损，2%的概率会出现连续5次亏损。这些概率都是有意义的，并且能够从中知道如何监测我们的方法以确保原先的假设正确。如果能够做到这样，就比较容易取得进步并建立起对自己方法的信心。对有些人来说，100个点的止损价幅似乎偏大，但有其他一些方法可以降低资金风险。你将会注意到，1/5总资金的10%等于总资金的2%。我个人认为，任何一笔交易可以冒的风险不应该超过总资金的2%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我个人认为，任何一笔交易可以冒的风险不应该超过总资金的2%。

头寸规模

上一节提出了一种应用资金管理方法的方式。我相信，对于交易领域中极端重要的资金管理而言，这是一种非常具有可操作性的方式。现在，我想花些笔墨谈谈头寸规模的问题。假设你刚刚开发出一个新系统，你对该系统的测试结果也已使你相信它非常优良。再假设你有10000英镑的交易资金，而你迫不及待地打算去赚大钱，因此你一开始就出手买入10份合约。这样做对吗？不，**大错特错！**虚拟交易对你是有帮助的，测试也是有帮助的，但当你开始真的进行交易时，游戏就会发生改变，恰恰是因为你开始遭遇那些做梦也未曾想到的情绪（或心理）问题。这些问题可以克服，但当你进入一个新的竞技场（也就是，实实在在地用你新的系统或方法进行交易），那么你必须最小化自己的风险，事实上，优秀的交易者始终最小化自己的风险。因此你不应该交易10份合约，而是只交易1份合约。你应该始终只交易1份合约，直到你的实际交易结果确认了你应该增加头寸规模之时。那一刻，风险对象（新领域）已变得比较量化，你可以在不是很焦虑的状态下交易并取得新进步，因而以恰当的步骤逐渐增加头寸规模是明智的做法。你可以从这种方法中获得的好处也是显而易见的。即使你的系统存在某些缺陷，你也不会亏掉所有的资金，在此过程中你还可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以养成一些交易纪律。这么做你所损失的是什么？只不过是一点点时间而已。如果一切都按计划进行，你可能在几个月后就能够顺利按照原先预想的头寸规模进行交易了。实际上，迟几个月又有什么关系呢？常常令我感到沮丧的是，每当我苦口婆心、嚼烂舌根地把这个道理向我的咨询客户解释时，他们通常都会对这个建议无动于衷，仍旧进行过度交易，并继续在市场中维持一段时间，甚至也可能赚到一些钱，然而最终那笔他们逃不过的大额亏损交易出现了，他们也就只能和市场说再见了。

监测头寸

我们可以减少风险的另一个方面是谨慎地监测交易早期阶段的头寸。有时候我们看价格线图，可以很明显地看到市场从哪里开始偏离预期的路径。这种偏离是一个警示信号并且通常是一个非常强烈的信号。事实上，我已注意到了会有这么一回事，一旦市场实际的价格运动偏离了某个形态所预示的轨迹，那么沿着该偏离方向的价格运动通常会非常强劲。这种现象的逻辑是非常清楚的，因为有大量的交易者跟随最初的信号，他们将会被这样的价格变化套牢。从某种程度来说，如何谨慎地监测头寸将取决于你的进场方法和方法背后的交易逻辑（或哲学）。如果你的进场条件是“把握那些无法被市场接受的价格”，那么你会希望这样的价格被市场迅速拒斥。如果没有出现价格拒斥现象，那么也许应该考虑将此作为退出该笔头寸的理由。毕竟，你正在寻找最佳交易机会，那种没有出现价格拒斥现象的交易可能达不到最佳的标准。当然，判断这样的事情必须与每个人的交易风格和时间框架相联系。但无论如何，购买一项实时的价格服务是物有所值的，例如Signal、Tenfore或者Market Eye等价格监测软件的每月费用都远远不到300英镑，仅相当于单份FTSE期货合约涨跌30个点的费用。当然，届时你仍然需要坐在屏幕前密切关注价格变化，而危险区就在刚刚建立交易头寸的时候。此时是最容易遭受损失的，因此如何及早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

监测整个过程确实是一个问题。一旦交易走上正轨，交易者就可以稍微把心情放轻松一些了。

止损可能是资金管理系统的核心特征。有许多方法可以用来设置止损，我们将会在第15章中讨论。第15章将会对资金管理（许多书都以此为主题）比较重要的关键知识点进行简要的总结概括。虽然是简要总结，但应该足以引发你关于如何改进市场交易方法的一些思考。

小结

• 好的资金管理是成功的关键。没有它，即使是最好的交易系统也将会让你淘汰出局。

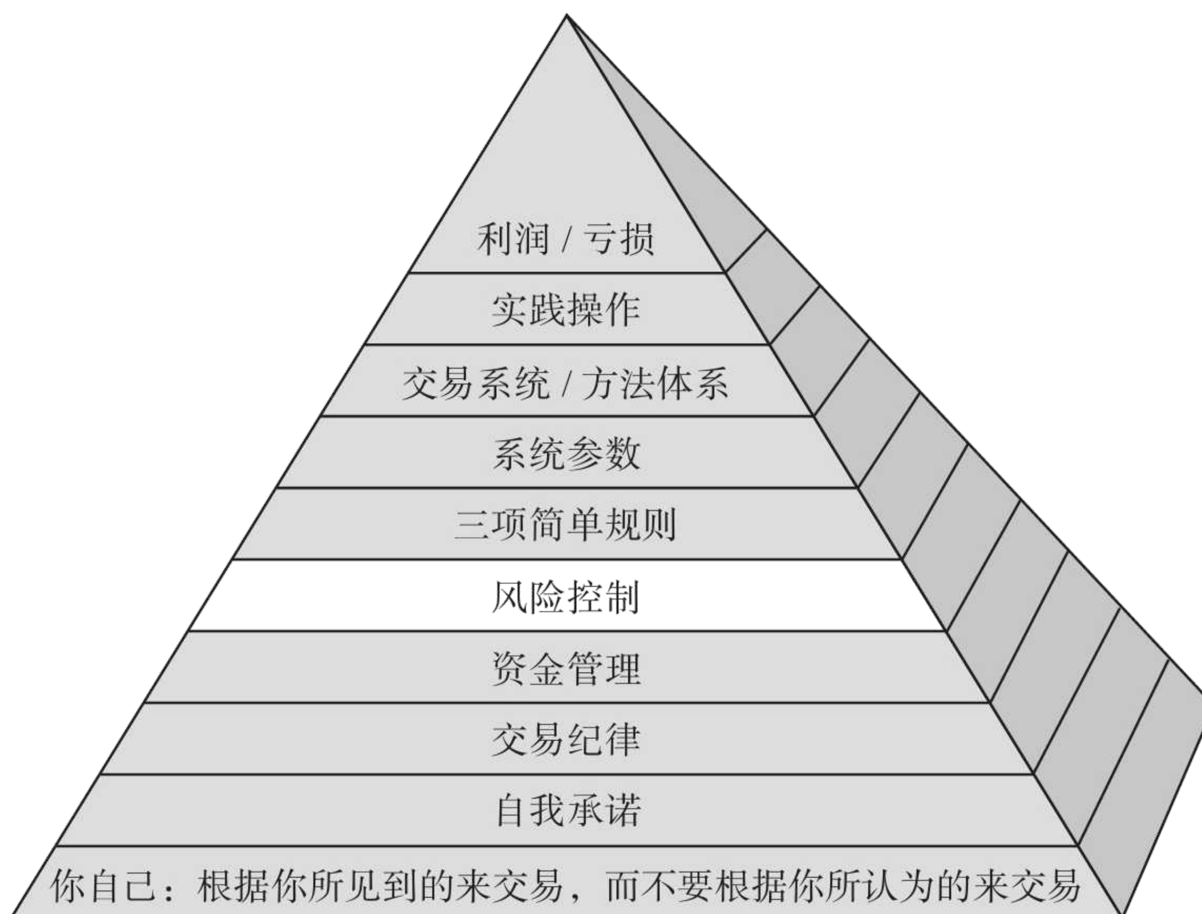
• 一个好的资金管理方法意味着在每笔交易中采用低风险的方法。如果不这么做，那么你被淘汰出局的可能性会非常大。

• 每当开始启用一个新的交易系统时，必须先只用单份合约进行交易，直到你的结果（也就是利润）证明它确实在实践操作中有效为止。

• 及早并谨慎地监测每一笔新建立的头寸可以进一步把风险最小化，但要留心不被过早地洗盘离场。

第8章　风险控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



盈利的交易者是那些将风险最小化的交易者。本章是本书的又一个关键章节。它十分重要，读者应该仔细阅读，并且确保完全理解其内容。那些没有将风险最小化的交易者必将付出代价，并且最终会被淘汰出局。

正是由于这个原因，你常常能看到在一则新闻事件出现之后会出现剧烈价格运动，而该剧烈价格运动常常与该新闻事件所预示的方向相反。从一开始就采用最小化风险方式的交易大户，会等到该新闻事件风平浪静之后，风险处于最低水平时才继续进场交易。

风险控制主要包括以下几项：

1. 不要以过大的头寸规模进行交易，从而减少被淘汰出局的风险。实际上，你应该消除被淘汰出局的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.不要持有头寸过夜，除非你有了一定的利润缓冲空间。然而，这一点不适用于某些特定的方法体系，这些方法体系设法利用持有头寸过夜的某些优势因素。

3.不要持有头寸过周末，其他注意事项与第2点相同。

4.在重大新闻事件发布之前采取适当的行动。这意味着通常不建立头寸，也许还应该缩减头寸规模（如果已建立头寸的话），具体如何取决于你的交易目标。

但是，在市场中存在着两种类型的风险，我们需要对这两类风险有所了解。第一种风险是内在于市场自身的亏损风险。第二种风险是内在于交易品种自身的亏损风险。我将在后面更为详细地讨论这个问题（参见第10章），但在此简单地举个例子。买入一份期权时产生亏损交易的风险要远远高于卖出一份期权的风险，但当卖出期权发生亏损时，其亏损金额可能要比买入期权大得多。这个例子充分展示了两种不同的风险类型。同时，作为交易者，我们需要深入理解这两种风险类型究竟是怎么一回事。

交易品种的内在风险

首先，我们来看交易品种的内在风险。它实际上是充分了解你的交易品种的必要内容之一，同时也是初始学习积累过程中的组成部分。以买入一份25点的认购期权为例，我们最大的可能亏损就是25个点，不会再有更多的亏损。因此，只要这25个点符合资金管理系统要求，无论怎样我们都是安全的。即使IBM、英国帝国化学工业集团、微软和摩根大通等行业巨头公司全部破产也没有多大关系。但如果你决定通过卖出认沽期权或者买入期货合约来做多，那么情形会非常不同。在上述两种情况下，我们的亏损将会与指数期货（或者我们正在交易的其他标的）相对应。很明显，这完完全全是两码事！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

即使IBM、英国帝国化学工业集团、微软和摩根大通等行业巨头公司全部破产也没有多大关系。

这就引发出一个非常有用的重要观点。作为交易者，我们要尽可能多地保留选择余地。在某些情形下，某种交易品种可能会提供较好的交易机会。例如，如果我们想要在一则新闻事件之前交易的话，选择一个较便宜的期权可能会比较明智。如果我们预期会发生一次大的价格运动但不知道具体的方向，选择一对便宜的期权组合（也就是一份认沽期权和一份认购期权）可能是明智的。我在1987年大股灾前夕的星期五对OEX期权[6]就是采用了这样的策略。有时候，选择深度实值期权[7]可能要比交易期货更明智，这是因为，首先，可能相对比较便宜；其次，当内在价值降低时，其时间价值可能会上升。因此，它上行时可能让你获利较多，下行时则只有较低的风险。所有这些知识在交易市场中会非常有用，并且交易者充分了解自己所交易品种的风险状况是极其重要的。原因很简单，因为这也会影响到由市场自身产生的风险状况。

市场的内在风险

再回到市场自身的内在风险问题上来。我的经验是，当最初开始交易时，我们是在对这类风险全然无知的情况下进行交易的，有人将此称为愚人乐园。之后我们会被市场狠狠地教训一番并且变得心怀恐惧。是的，我们又回到了第2章中所讲的交易者进阶历程的话题上。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后，我们成为“风险导向”交易者，这就是我们要达到的目标。因此，风险是交易经验的核心内容。交易经验可以定义为学会了与风险相处。它是我们在交易中的收获，这种收获甚至超过金钱。一旦我们学会控制风险，金钱就会自然而然地作为结果出现在我们面前。从某种程度来说，本书通篇都是在讲关于风险控制的内容。资金管理其实就是风险控制，三项简单规则也是风险控制，我们整个交易系统也就是风险控制，交易纪律使得我们可以通过正确地使用这些工具而控制风险。不过，本章讨论如何避免市场通常所面临的较明显的高水平风险，这种高水平风险主要以预期要发生的新闻事件的形式出现。

其他风险形式

市场也存在许多其他无法预知的风险形式。即使当一则新闻事件被预料到时，其内容也可能会大大出乎我们的意料之外。以我的经验，大部分市场冲击发生在市场开盘之时，但也并非总是如此。市场经常会在开盘时出现剧烈的价格运动，因为它被迫消化那些在休市时所发生的事件。之后市场逐步向24小时全天候交易的趋势发展（以Globex[8]市场为例证），可能会对改善上述状况有所帮助。但作为交易者，我们无法一天24小时都醒着，我们必须睡觉，而且这些市场也并非理想状态。它们的交易往往相当清淡，因而会放大所有的价格运动。在Globex市场中的标准普尔指数期货价格水平通常不能代表实际开盘时正式的标准普尔指数期货价格水平。但即使是Globex，一旦新闻事件发生，你也得不到恰当的价格。然而重点不在于此。我看不到应当利用新闻事件进行交易的任何理由。新闻真正起作用的情况是很少见的，至少不能起到持久的作用。许多人会对这样的断言难以置信，并且拒绝接受。但事实上，“在所有时间框架中，市场价格都会从某个极端价位到达另一个极端价位”。就此而论，无论好消息或者坏消息都变得无关紧要。市场始终保持震荡前行，直到它到达下一个极端价位。两个关键并且相互联系的因素标志着重要极端价位的出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现。首先是极端心理状态，具体表现为出现“你必须持有股票”（在20世纪90年代后期我们就是如此这般）这样的极端观点，与之相反的极端观点是“股票风险太大了”（在20世纪70年代中期普遍流行这样的说法）。这些极端的断言显现出了心理状态，也显现出了市场最高峰与最低谷的来临。如今，我们正看到所有人被吸引到市场之中，当所有人都在市场中时，那就没有人再来买入了，因此市场必将会下跌。要准确算出极限价位出现的时间是非常困难的，但毫无疑问大跌即将来临，它甚至可能已经开始了。同样，“股票风险太大”这样的断言显现了一个极端低价位，没有人想要持有股票了，因此它只能会上涨。

就此而论，市场非常像一台机械装置，它先沿着某个方向运动并达到极端价位，然后除了朝反方向运动之外别无选择。

然而，当交易金融衍生品时，我们无法介入非常大的价格运动，因此必须考虑比较短期的价格运动。事实上，忽略任何极端价位都可能是一个错误，无论在多么小的时间框架下的极端价位都不应被忽略，因为所有事情都必须有一个起点。

再回到新闻事件问题上来。对于我自己的交易目标，我起初利用它进入那些我想要进入的交易。我喜欢看到的是，市场对“坏”消息做出正面反应或者对“好”消息做出负面反应。实际上，我并不相信有这样的分类。并不存在所谓的好消息或坏消息，它完全取决于你的认知和接下来发生了什么。通常，非常好的消息伴随着“坏”消息，而非常坏的事情恰好是“好”消息的结果（参见第25章）。

因此，交易者应该善于利用适合自己的新闻。不要将它看作一种负面因素，不要仅仅只是在新闻出现之前调整头寸规模（也许清仓），而是要利用后续的价格走势使自己获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我相信，持有头寸过夜或过周末的风险要小于在新闻事件发生之前持有头寸的风险。但市场休市的时间越长，新闻事件就越可能发生，所以这一点也必须考虑到。

小结

• 如果想要盈利，你必须将风险最小化。

• 在市场中存在两种风险类型：

1. 一种风险内在于你的交易品种之中。

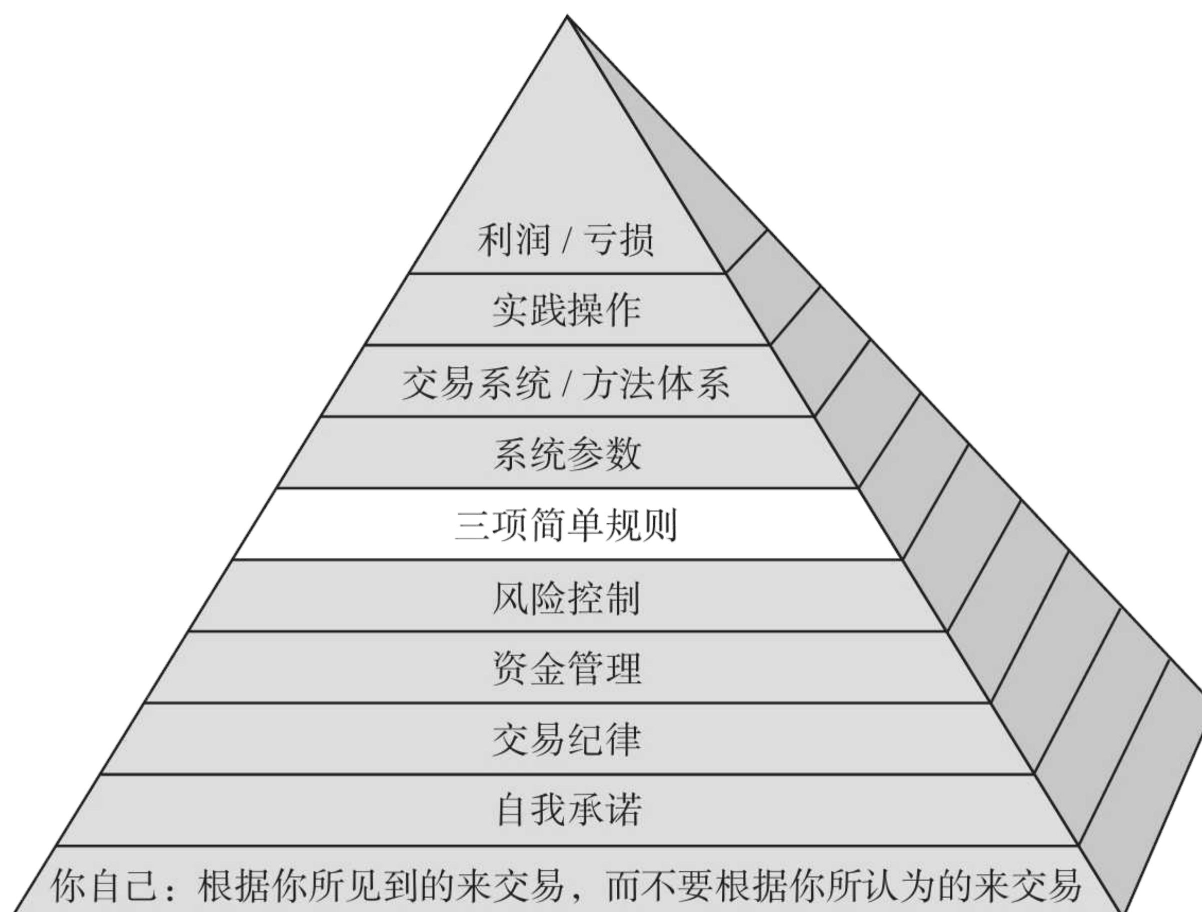
2. 一种风险内在于市场本身之中。

• 市场机制驱动价格从一个极端价位到达另一个极端价位。一旦价格到达某个极端价位，它只能朝反方向行进。

• 好消息和坏消息都代表风险，而市场会提供显著的迹象表明极限价位可能已经在望。

第9章　三项简单规则（或交易秘诀）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



我们在第5章中讨论过关于秘密的话题。隐藏秘密的最佳地点往往是在那些所有人都能够看得见的地方。唯其如此，人们才会因熟视无睹而不把秘密视为秘密。本章即将谈到的交易秘诀也同样如此。在本章中，数字3将反复出现。

数字3最初出现在我们之前讲述过的两个大脑模型中。托尼·普卢默提出的三位一体大脑由本能体、情感体和思维体三部分组成。《证券混沌操作法》一书中提出的大脑模型也由三部分组成，只不过与前面的模型不同，它分别为：左脑半球、脑核和右脑半球。这三部分正好与三个交易秘诀相联系。你们其实都已熟知这些秘诀，但可能尚未充分意识到它们的重要性，至少我自己在一开始是没有意识到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

左脑半球自认为很聪明，它拥有“超常”的自我，喜欢表现自己。它不喜欢出错。它觉得接受亏损是件困难的事情，因为那就意味着承认自己是错误的。你必须要用其他方式训练它，或者起码要对脑核进行训练，使其可以承担“接受亏损”这项困难任务。

交易秘诀

秘诀1：截断亏损

交易新手必须完成的首要任务就是学会（指导脑核）做“截断亏损”这件事情。在学习过程中，关键是要把学费降到最低，因为那些截断下来的亏损其实就是你的学费。与亏损相比，花在购买软件、专业期刊、书籍以及参加培训会等方面的费用实在微不足道。

当学会截断亏损时，我们会发现自己往往没过多久就会因市场扰动而被震荡离场。我们学着去截断亏损，但结果发现，我们在截断亏损的同时也截断了利润。不要对此感到意外。自我始终渴望得到一切对自身有益的事物，它总是会想把看到的利润尽快落袋为安。但这样急功近利并不好，因为如果你真想赚到钱，就必须获取高额利润。做到这一点你需要秘诀2。

秘诀2：让利润奔跑

现在你正开始取得进步。你应该正在通过单份合约交易来获得稳定持续的利润，但还没有完全解决问题。因为你尚未完成所有55个步骤，也没有完整经历过交易者进阶历程（参见第2章）。但你已经得到自己脑核的帮助，并且右脑半球也开始参与进来。现在你可以开始实践秘诀3。

秘诀3：遴选交易机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你必须学会如何挑选最佳交易机会。这需要时间。你必须找到适合自己的正确交易方法，必须集中精力只聚焦于市场的某些方面。市场上可吸收的信息实在太多，会让人应接不暇，即使对你的右脑半球而言。因此，你需要决定自己的方法体系，将注意力集中于自己真正需要的地方，并且成为运用该方法的专家。当你这么做时，你将会知道哪些是最佳交易机会而哪些不是。与此同时，你需要培养精神自律和平静等待机会来临的耐心。

实际上，我将给予你额外的福利（秘诀4）。

秘诀4：顺着趋势交易

通过这种方式，你将获得更多的盈利次数。

遵守规则

现在，让我们来看看在遵守上述3个“简单”规则的过程中，将会遇到哪些操作层面的问题。你可能会认为截断亏损相当简单，它毕竟算不上是一个难以理解的概念，但它也会产生许多额外的拖累，必然会使整套交易方法变得比较复杂。但是如果不去截断亏损，那么我们将会遭受淘汰出局的命运，至少对大部分人而言是如此。

让我们先来看看其基本思想。如果你在单独一笔交易中让自己的总资金承担了过高比例的风险，那么就容易被淘汰出局。因此，必须选择一种进场机制，该机制只容许在低风险时进场，也就是说，进场后你所承担的资金风险只占了总资金的较低比例。

使用止损

必须指出的是，交易新手被迫使用市场止损，因为他们不太懂得使用其他止损技巧。这么一来，交易立刻变得比较复杂，因为你会不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

断地因执行止损而离场！不幸的是，这只是交易者必须去习惯的诸多事情之一。尤其是当市场价格触发了止损位，然后向你原先预计的方向运行时，这样令人懊恼的情况会出现许多次。

但我认为这种交易思想的正确性是显而易见的，我尚未听到过任何一个站得住脚的、关于在金融衍生品交易市场中不使用止损的有效论证，尽管我承认有些交易者没有用止损却操作得很好。金融衍生品不同于股票，股票没有杠杆。而且若采用基本面分析来交易，交易方式也不相同，但是新手没有足够的资金或经验来那样做。

现在我们再回到使用止损所产生的操作层面问题上来，这些问题种类繁多，形形色色，让我们先从表现在日常生活中的、最简单的人类本能方面来看。当看到自己想要的东西时，我们会争取拿到手里；当看到自己不喜欢的东西时，我们常常会把它逐出脑海，以为忘记它，它就可能会远离我们。在现实世界中，这样做也许伤害不会太严重，但在市场中，以这种方式对待亏损往往会导致亏损进一步加剧。佯装忽略坏事情是人类的一种本能，所以我们的大脑中被预先设定了不愿接受亏损的行为模式，但同时也被预先设定了一旦见到利润就想兑现的行为模式。请回想一下过往的人生经历和生活方式，你认为改变自己某些基本的行为特质容易吗？还是相当困难？但你若要遵守前两个简单规则，就必须有所改变。

亏损

我们内心深处都存在着一个根深蒂固的自我。猜猜看结果会怎样？大部分人都不喜欢犯错误，大部分人都会将亏钱和犯错误相提并论。再猜猜看结果会怎样？我们宁愿选择逃避接受一笔亏损，即使这样做会让事情变得更糟，也不愿意承认自己可能犯了错。有些交易者会谈论关于新手在承认犯错之前打算亏损多少钱的问题。你的额度是多少？1000英镑、2000英镑、5000英镑或者像我所知道的有些人那样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

达到10万英镑级别？因此，在开始交易之前，请确保自己能够长时间地乐于接受犯错，这样反而能够使你保全大笔资金。

在开始交易之前，请确保自己能够长时间地乐于接受犯错，这样反而能够使你保全大笔资金。

虽然我认识的许多交易者完全赞同上述观点，但他们仍会莫名其妙地遭受大额亏损。过去我也如此。一般情况下，这样的事情会发生在我们对自己的交易做出了某些改变的时候。可能是在增加了头寸规模之时，也可能是在开始介入一个全新的市场进行交易之时，或者可能是在我们改变策略而持有隔夜头寸之时。无论如何，它总是一块前进路上的绊脚石。有些事情虽然只有一点点差别，但在你经验丰富和训练有素之前，最细微的事情也可能会阻碍你恰当地执行止损策略。所以，你必须始终保持警觉。

大多数交易者都是吃尽苦头才学到经验教训的，而且学会截断亏损通常是所有苦头中最难熬的，因为它是最令人痛苦的事情。大多数交易者会承认曾经在某笔交易上犯下严重错误，但我怀疑那些不承认的交易者也同样经历过严重错误。他们只不过喜欢将错误隐藏起来，甚至可能只是为了欺骗自己而已。坦然承认错误其实更有好处，尤其是对于自己而言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

事情的来龙去脉常常是这样的：我们进场交易却没有根据市场情况设置止损，或者在某个价位设置了止损，但没有设置长效单（即未撤销前始终有效），结果次日触及了原先的止损位却执行不了止损。总之，这时交易变得十分不利，并且我们突然发现亏损要比原先预计的大得多。这属于第一个问题（即如何截断亏损）的范畴。实际上，我们或许已经在心里预演过接受X额度的亏损，但2X额度的亏损是未曾预想到的。于是，我们会相继经历恐惧、否认、希望以及其他心理阶段。由于无法接受一下子亏损这么多，我们不得不继续持仓。但这样做**大错特错！**既然已经亏损了这么多，我们必须摆脱这笔交易。虽然我通常会建议设置另外一个止损位来应付这样的局面，以再给这笔交易一次机会，但这只是一种权宜之计罢了。对于遭受困扰的交易者而言，相对直接离场，缓冲式的离场可以使他们更容易接受一些。如果交易者没有这么做，长时间的痛苦期可能会持续下去，有时候会持续好几个星期。最后，痛苦变得如此剧烈以至于超过了其他痛苦。所谓的其他痛苦，就是接受亏损、承认亏损由你自己造成并需要由自己来承担的痛苦。交易者不愿意接受亏损是因为他们不想承认亏损并且希望它消失，这样他们就不必面对亏损并且承认自己的愚蠢了。在开始用钱冒险之前，我们最好还是提前承认自己是相当愚蠢的，但真正做到这点其实很难。在市场中，谦逊必定会给自己带来极大的好处。

在市场中，谦逊必定会给自己带来极大好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

凑巧的是，每当忍痛割肉之时，通常市场就会发生重大转折，因此交易者会感到自己是双倍愚蠢的。他不仅由于过长时间持仓而造成了大额亏损，而且恰好在错误的时间离场。顺便提一下，这种情况对自尊心造成的伤害是交易者在学会交易之前必须要处理的问题。任何像这样的心理“缺陷”都将影响到交易，因为它容易时不时地产生“冲动”交易。我将所有“情绪化交易”定义为，交易者失去实际控制力而受冲动驱使的交易。如果已经受创的自尊心遭受威胁，那么可能会激起自尊心方面的防卫意识，人们在争论时发生的情况就是很好的例子。还有什么比进场交易会让你感觉好一点的方式呢！

市场是人类心理的显现。

我们回过头再来谈谈那些恰好在错误时刻离场而痛苦的交易者。市场是人类心理的显现，大多数市场参与者受情绪驱使而做出决策。每个人在任何时刻如何看待市场的观点都完全深藏在自己的头脑之中。当情绪达到顶峰的时候，市场也到达极端价位。最恐惧时市场出现最低点，最贪婪时市场出现最高点。在许多方面，人与人之间都是非常相似的。如果我们一群人正坐在一个房间里，此时一只老虎破门而入，所有人都会有非常相似的应激反应。如果房间里有一个窗户，我们都会不约而同地向那儿冲过去。因此也就毫不奇怪，市场的顶峰或底谷会引发最强烈的情绪，使得交易新手最终退出亏损的头寸。毫无疑问，这种极端情绪几乎必然会产生这样的效果，在吸引到最后一批买家或卖家（这种情况下通常是交易新手）之后，市场将会发生反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因此，要做到截断亏损是很不容易的，并且它与所有其他市场技巧一样，是一项需要训练养成的技巧。但当我们最终掌握了它之后，就到了应该练习第二项重要技巧，即让利润奔跑的时候。此处会遇到两个比较显著的问题。首先，让利润奔跑是一项与截断亏损完全不同的技巧，事实上两者几乎是互相对立的。截断亏损需要密切关注交易并且做好必要时立刻行动的准备，让利润奔跑则需要交易者扮演较为消极的角色，主旨是尽量不采取行动。在开始让利润奔跑之前，交易者需要真正学会如何去截断亏损。这两种技巧并不在同一层次上。让利润奔跑并不是新手应该真正努力去做到的事情，因为它太难了，可能会给截断亏损带来许多问题，而截断亏损正是新手阶段最需要优先考虑的技巧。一旦获得了截断亏损的技巧，那么是时候考虑如何让利润奔跑了。

让利润奔跑

第二个问题，就是前面所说的当我们看到并且想要好东西时就会想着赶紧落袋为安的问题。我们在生活里一直这么做，但现在必须改变这个持续至今的习惯。要改变它并不容易，有些方法能够帮助克服这方面的困难。例如我的期权交易方法从某种程度上可以做到这一点，因为交易持续时间是相对短期的，通常最长不超过两个星期，并且我每次都设定了明确的目标。我卖出时间价值并且在其消失殆尽时退出交易。就这么简单。不过，操作一笔期货头寸会相对困难许多，必须学会某些能深入你内在思想核心的东西。困难在于市场总是不断地考验你，它在两个相反的方向上不断徘徊前行。你必须非常坚定地持有头寸并经受住这些考验，而且这是你必须经历并学会的技巧。你也必须揣摩一下自己可以接受何种深度的回调，并且确定趋势反转到何种程度时你将不再持仓。这部分取决于你在看图表时所领悟的。你是否看到顶部与底部，或者趋势？你可能认为这是一种不常见的看待事物的方式，但实际上它极其重要。如果同时看到两者，你可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在“让利润奔跑”方面遇到困扰。如果看到了顶部与底部，那么你将会先入之见地去看所谓的顶部与底部。如果这样的话，你总是会很容易看到它们，可能从一些非常好的趋势交易机会中过早离场。这种东西扎根于内心深处。我并不是说你必须进行自我洗脑，但你需要知道自己的思维如何在运作。

另一个要素是放松心态。我的结论是：在交易中，保持谦逊和放松心态与做好资金管理、风险控制以及其他关键方面同样重要。如果不放松心态，你将总是受到采取行动的诱惑，而采取行动是让利润奔跑的敌人。

遴选交易机会

第三条简单规则“遴选交易机会”在概念上比较简单，但它是交易者所有操作行为中的最高境界。只有在完成了实习期并且成为专家之后，你才有可能做到善于“遴选交易机会”。本书通篇都与这项内容有关，因此我不打算在此赘述了。

顺着趋势交易

我也不打算对顺势交易的话题说太多。事实上，这是不言自明的事情。趋势往往会持续，它的本性就是如此。因此，如果顺着趋势交易，你将会获得有利于自己的较高胜算。当然，在每个时间尺度中都存在着不同的趋势。因此，你必须先决定自己交易的时间尺度。之后，你必须想出进场交易的方法，这些方法必须是低风险的。一旦持仓，你应该持有头寸直到趋势改变为止，这里的趋势改变仍旧是就你的时间尺度而言的。这方面的原理实际上非常简单，只不过执行的时候会出现问题。

小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 截断亏损是你必须学会的第一课。从许多方面来看，一开始就把注意力只集中在这项技巧上非常重要。

• 让利润奔跑是你必须学会的第二项技巧。从许多方面来看，它是第一项技巧的对立面。

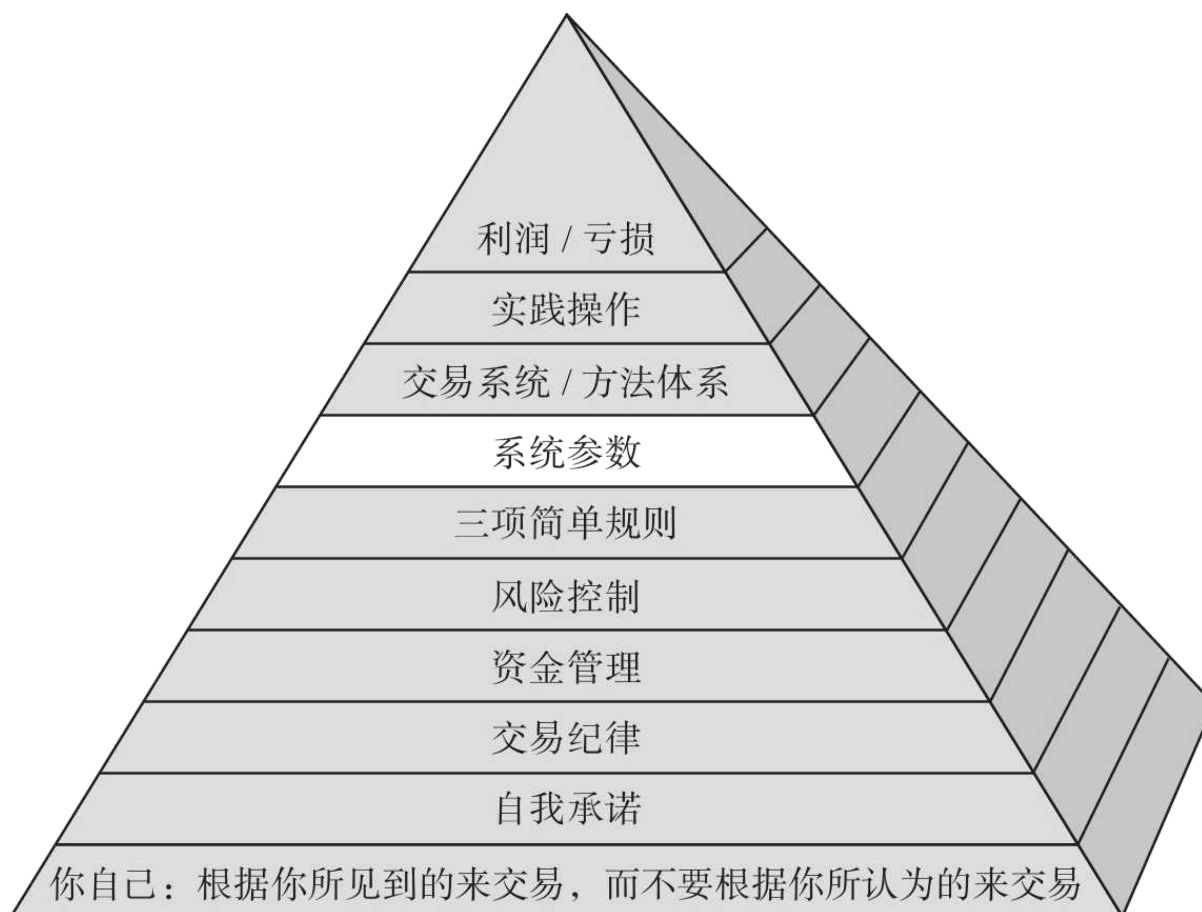
• 遴选交易机会是最后一项技巧，当你成为你自己的操作方法的专家时，就自然而然会做到这一点。请注意，在这里“你自己的”是关键词。

• 顺着趋势交易通常会给予你更多的成功机会——基于你自己的交易策略。

• 认识到遵守这些规则会带来操作与心理层面的诸多问题很重要，并且学会如何克服这些问题同样重要。

第10章　系统参数：系统设计背后的思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



在市场中存在两种类型的风险：一种是亏钱的风险，另一种是亏很多钱的风险。由于世上没有免费的午餐，你可能期待我们所要讲的三类交易品种（即买入期权、卖出期权和期货）能够对这两种风险类型提供某种平衡，而这就是我们所要寻找的目标。如果买入期权，我们就避免了亏很多钱（所谓“亏很多钱”可定义为比你原先下注的本金更多的钱）的风险，因为全部的亏损就是买入期权时支付的钱。但如果买入期权，我们会发现自己通常是亏钱的。如果我们决定卖出期权（在此我将其视为单独的一类交易品种），我们会发现出现亏损的风险比较低，因为期权卖方在大部分月份里都是能盈利的。但当亏损时，我们可能会被淘汰出局。这令人沮丧的过程会一而再，再而三地反复发生。对于交易新手而言，我相信期货在风险方面提供了最佳的平衡。亏损的风险大约五五开（不过还是要取决于你的技巧水平），但谨慎地运用止损和风险控制（不在不该持仓的时候持仓）可以严格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

限制你投入到市场中的资金遭受大损失（虽然无法消除损失）的可能性。

因此，让我们逐个了解一下各类交易品种。

买入期权

要用这种方式赚到钱，你需要同时在时间和价格方面都判断正确。你一开始就面临严峻的不利条件，即需要支付期权权利金，虽然很难获胜，但并非不可能。然而，要通过买入期权赚钱，你需要达到非常高级别的技巧水平才行。交易新手常常被买入期权所吸引，是因为他们乐于接受这样一个事实——亏损被限定在所支付的权利金总额之内。他们没能意识到，在大多数时间里都会亏掉权利金。买入期权还有另外一个问题，就是你必须抓住一次快速的价格运动，否则你将会发现，虽然市场照你预计的方向运动，但权利金（时间价值）下降的速度将与内在价值增长的速度一样快。你必须有很好的操作水平，才能从期权中赚钱。如果你的操作水平很好，那么也无须我告诉你怎么去操作了。

卖出期权

我大多数的交易都是做卖出期权。如果卖出期权，从一开始就可以得到一大笔收益，但为了保住这笔收益，必须通过期货市场进行对冲。当你必须考虑解除这样的对冲时，操作策略可能会变得相当复杂。在第11章中，我将讨论一些简单交易规则以及人类大脑方面的内容。除非你已积累了丰富经验，否则复杂交易就是一场噩梦。游刃有余地通过期货头寸来对冲无保护期权（naked option）是非常复杂和难以理解的事情。然而，这种交易形式具有获得良好和稳定持续回报的潜在可能性，但你需要学会如何进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货

传统观点认为期货风险太大。绝不要轻信那些被人们普遍接受的观点，它们几乎总是错的。期货也许是可供选择的最佳交易品种，但前提是在你已懂得了第一个教训，即截断亏损的情况下。如果你遵守本书概述的交易策略，那么你将只对那些最佳机会进行交易，如果出错就迅速离场，并且让利润奔跑。能做到这些，你就已经赢在起跑线上了。

设计一个交易系统

如何设计一个交易系统呢？第一步就是进行规划部署。所谓规划部署，指的是要先确立交易系统的目标。你希望这个系统做什么？你是否想用它捕获趋势？你是否想用它做波段交易？你愿意承受多大的风险？你期待的成功率是多少？

这些参数之中，有一部分是会相互影响的。例如，如果你的止损位设置离市场价非常近，那么交易系统的成功率将会降低。但只要你的预期符合实际，它们没有理由不能同时满足。

在决定了你所希望实现的目标之后，下一步则是观察。仔细审视市场如何运行以及你是如何思考从市场价格运动中获利的。这是所有交易系统的关键要素。你必须让自己从市场对你造成的心理影响中摆脱出来。必须仔细揣摩市场，否则你会始终亏钱。

有许多方法可以做到这些事情。首先你可以考虑做波段交易或者做趋势交易。波段交易指的是，寻找极端价位并且当市场达到这样的极端价位时就进场交易。趋势交易指的是，寻求把握趋势并且一旦你的交易系统指示某个趋势已经形成就进场交易。你也可以将这两个方法组合起来使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

无论是波段交易还是趋势交易，都需要确定自己的交易条件。你需要确定何谓波段或者何谓趋势，一旦确定了自己所要寻找的东西，也就同时确定了如何去把握它。我们可以通过许多不同的方式定义趋势。首先，你必须决定自己希望在何种时间框架下定义趋势。然后，你必须使用这个时间框架获得趋势信号。例如，如果你感觉自己想要交易周趋势，那么从某种意义上来说必须使用周线图确定趋势。一旦定义了趋势，你将会找到你自己的趋势指标。因此，如果你认为周线图上出现一个更高的高点意味着上涨趋势，那么它就是你的指标。或者，你可能认为在前一日价值区域上方出现价格接受信号（参见第15章和第18章）标志着上涨趋势。同样，这也是你的趋势指标。

顺便提一下，本章将聚焦于趋势交易系统方法的讨论，但该基本方法将同样适用于你打算用来交易的任何系统，无论是趋势交易、波段交易、价差交易，还是你能想到的任何类型的交易。

系统必要条件

现在，让我们列出一系列你构建完整交易系统所需的必要条件：

1. 你需要设定目标。

2. 从而确定趋势信号。

3. 接着你必须决定资金管理系统，这是关键。

4. 资金管理系统告诉你每笔交易可以冒多大金额的风险，由此你可以确定止损策略和头寸规模。

5. 然后你必须决定进场策略。

6. 下一步是如何在交易过程中变动止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.最后你需要一个离场策略，尽管这可能只是简单地等待止损位被触及。

到目前为止，我们已经介绍过第1项和第2项。资金管理已在第7章中讨论过，我不想在此重复。我想强调的是，理论上你每笔交易所冒的风险不应该超过总资金的1%或2%，顶多不应该超过5%（这个比例并不推荐）。否则，你将面临被淘汰出局的风险。

接下来是止损策略。一旦知道自己可以冒多少金额的风险，你就可以得出止损策略和头寸规模。无论怎样，止损策略是交易系统核心之所在。进场点与止损位之间的关系界定了你的交易系统。从某种程度上来说，此方面是交易奥秘之所在。这一不可或缺的部分无法通过逻辑推理出来，它是一种创造行为。你必须决定自己的作为交易系统核心的方法体系。

具体来说，需要不断地观察、思考、创造还有测试。尽管实际的创造必须是你自己做出的，但我可以给你一些或许有用的指导原则。在这么做之前，我再稍微谈一下购买交易系统的问题。开发你自己的系统要比购买别人的系统好得多，但如果你想要走捷径，那么你也可以直接购买别人的系统。不过，务必要确保它与你的交易目标相匹配，不要被忽悠购买一个“黑箱”系统，确切地说就是不要被忽悠。由此而言，某些免费系统可能算起来要比其他任何系统都要昂贵！

时间价格机会

我们先从时间价格机会（参见第18章）说起。所有图表都是由这些基本单元（相当于价格涨跌点）组成的。这些基本单元本身仅仅意味着，当时间流逝时（它可能是一种貌似真实的想法，）市场中出现了不同的价格并以这些价格成交。时间价格机会是来自彼得·史泰米亚市场剖面图理论中的术语。通过时间价格机会，你可以构建出任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你想要的图表形式。不要被自己所知道的方法，如线图、点数图、蜡烛图以及市场剖面图本身所束缚。胆子大一些，不断地构想出显示原始数据（或时间价格机会）的新方法，不要一成不变地使用知道的那些方法，你可能会找到一个能够更好地适合自己系统目标的方法（或许你将成为下一个彼得·史泰米亚，找到一种能够更好地观察市场的方法）。尝试着用不同的方式表示时间，然后再用不同的方式表示价格。这么做时，你也许会有不同的思路显现出来。

或许你将成为下一个彼得·史泰米亚，找到一种能够更好地观察市场的方法！

在观察价格运动而非时间价格机会本身时，我们发现可以看到许多不同的方面。是否该价格运动确定朝某个方向或者另一个方向发展？它是否已超越了前期高点或低点？它是否迅速地远离前期高点或低点？某个特定价格水平是否已被迅速拒绝？某个特定价格水平是否已被接受？所有这些问题及其答案，都可以为你提供一条关于你的交易系统应该如何运行的线索。

基于价格运动，还有各式各样的指标，它们变戏法似的向我们呈现了由波浪线和虚线构成的各种形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损位的设定至关重要，因为如果止损位不太安全，整个交易系统也就会不太安全。

根据所有这些信息，交易系统设计者需要选择那些可用于实现自己目标的内容。我自己偏好选择的指标是价格未延续形态，它通常是长钉形态（但并非总是）。我喜欢长钉形态，因为它是一个极端价位，并且将止损位设定在超出长钉顶端之外一点点的位置相对比较安全。我认为围绕长钉形态构造的系统比其他系统有更多的成功机会。止损位的设定至关重要，因为如果止损位不太安全，整个交易系统也就会不太安全，这也为我们引出了关于数据可靠性的概念。越长期的数据就越可靠，将会给予你较好的信号。而硬币的另一面是，你将被迫使用区间非常宽松的止损，这会导致要么冒更大的资金风险，要么只能交易更少的合约。

长线和短线交易系统

这里存在一个进退两难的窘境。如果你希望自己的钱以最快的速度爆发式增长，你将会关注短线交易系统，由于使用不太可靠的数据，你会遭遇多次亏损。较好的交易系统是那些比较长期的系统。我认识的许多交易者已陷入了类似于第22条军规（意为左右为难）的困境。他们之所以交易仅仅是因为自己没有太多的钱，并且他们将交易作为发财的一种手段。因此，他们被迫关注比较短期的系统，因为他们无法忍受较长期的信号，一开始就过于急切地等待短期信号。而那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

些有钱人非常重视自己的资金（这也是他们一开始有钱的原因），他们只会以非常谨慎的方式进行交易，这也就意味着使用比较长期的系统，而且他们拥有等待信号出现的耐心。许多交易者不太重视自己的金钱，并且在懂得重视之前也许就注定是要失败的。

然而，除了较长线的系统可能是趋势导向的（因为从长期来看市场往往会呈现出趋势）之外，交易系统的实际设计不需要被区分为较长线或者较短线目标。这可能导致系统设计者考虑两种截然不同的思路。第一种思路可能是“得到趋势开始的A点，然后得到趋势结束的B点，其间价格必须运动许多点位”。因此，该种交易系统的主要任务在于确定应当在哪个点上介入趋势，同时通常将止损位设在超过极限价位一点点的地方比较合适。另一种思路可能是“当旧趋势终结和新趋势开始时，通常会有类似的价格运动”。因此，该种交易系统的主要任务将是通过确定价格运动的类型来确定这样的转折点。所谓的价格运动，包括了所有指标以及它们在转折点时或者当趋势持续时的不同表现。

如果读者想要顺着这样的思路写出一些补充内容，那将会是很有益处的。通过这种方式，我们或许会得到一些关于如何设计系统的有趣见解。如果你有这方面的见解，也可以发电子邮件告诉我。

整合在一起

最后，让我们设计一个交易系统。我们的目标是把握大的价格运动并且坚定地持仓。我们将使用周线图来判断趋势。规则是，我们必须看到两周的最高点或最低点被突破。因此，一个上涨趋势意味着两周最高点必须被穿越，同时还必须在现有高点的上方看到价格接受形态。止损位则设在最近的主要高点或低点处。我们也可以使用主要点位的回测失败作为交易信号，例如在1998年8月5日的富时指数图和1998年9月4日的标准普尔指数图上所见到的那种信号。进场方式可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是简单地看到信号出现就进场，或者你可以进一步使用时间框架更小的短线技术试着精准地把握价格运动。一旦有了50点的利润，止损位就应该移动到盈亏平衡点，并且一直保持在那里。否则，唯有看到反方向信号时我们才会离场。这个简单的系统实际上将会捕获到所有有利的价格运动。止损位是安全的，并且止损区间相对比较窄。它也允许让利润奔跑。它每年可能仅仅交易几次，也许只有一次。事实上，哪怕只有一次，结果也会比较理想，因为好的交易不会轻易停下脚步，它们只会不断地让你赚钱。

如果你喜欢这样的操作思路，那么可以用一些市场的历史数据进行检验。富时指数最近的主要买点在1997年12月初大约4990点（现货市场）附近出现，当时11月21日的周高点被突破。一开始止损位设在4382点的位置上，但很快移动到盈亏平衡点。系统在1998年5月发出看空信号，这时该笔交易已赚到780个点左右。

我们现在要么等待反转信号出现（通过周线图或者通过识别主要反转信号）而离场，要么等待触及止损而离场。我们将该交易系统称为“TTT周线系统”（TTT Weekly System），如图10-1所示。前面的有些规则需要更进一步地严格规定，但我的目标是给出一个在市场中可以发挥作用的交易系统的例子。任何允许大的利润和承担小的亏损的系统都是符合要求的。在上述例子的情况下，初始止损区间是相当宽的，此外，市场在12月初发出信号之后没有出现任何回探。但你不能就单独一次的情况来判定某个交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图10-1 TTT周线系统

小结

• 在此主要关注三类交易品种：我将买入期权和卖出期权作为两类独立的品种看待，第三类品种是期货。

• 系统设计需要考虑许多关键因素，包括时间框架、止损策略和资金管理。

• 你必须决定是否做波段交易或者趋势交易。

• 必须确定你所想要的，确定你的系统设计旨在完成什么目标。创造的主要作用是决定市场价格运动的哪些因素将产生买入或卖出信号。

• 止损策略是最重要的方面之一，因为它决定了你的风险－回报率。

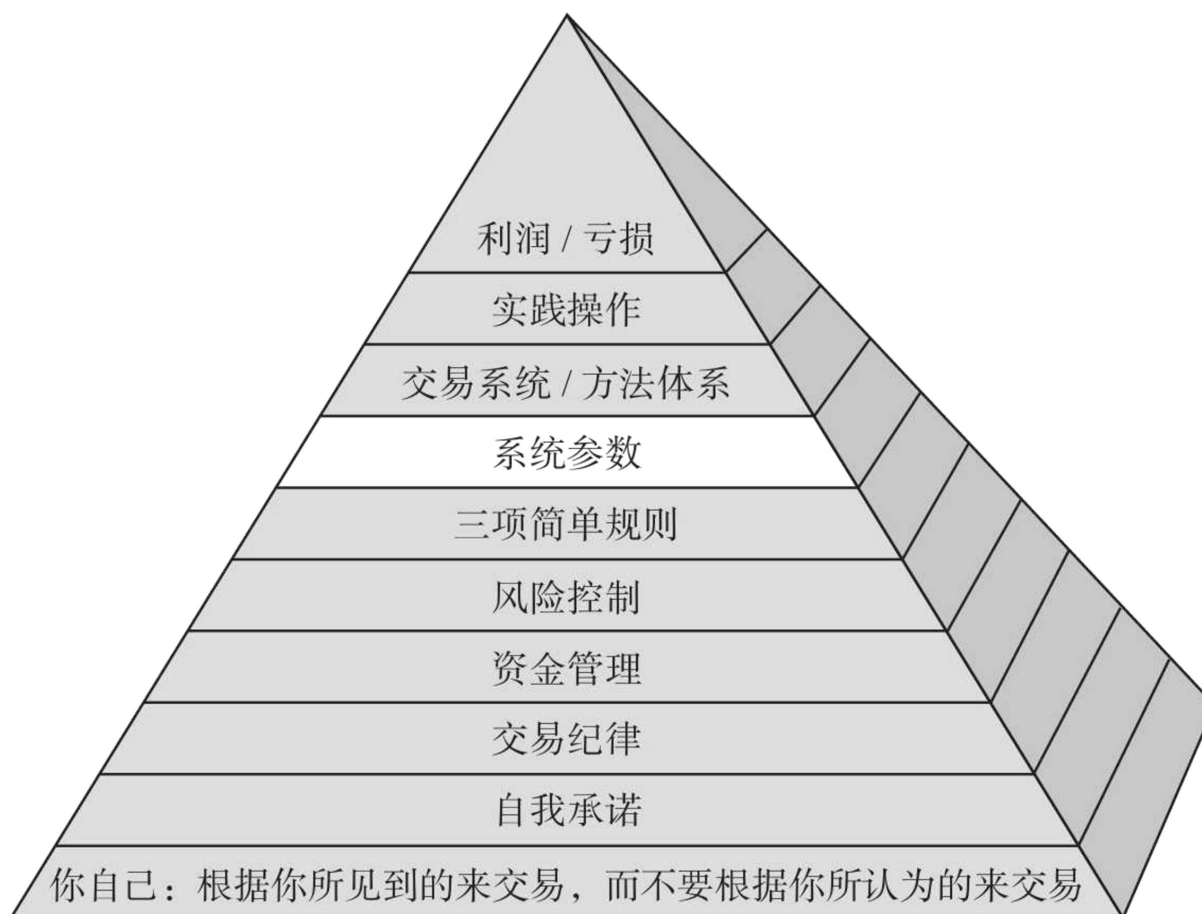
• TTT周线系统是一个在市场中可以用来进行实际操作的交易系统实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第11章　系统参数：简单交易规则和人类大脑

某种观念一旦被接受，就到了拒绝它的时候。

——霍尔布鲁克·杰克逊



在本章中，我想解释一下交易过程和分析技术的真正目的，并且说明如何在市场中盈利。你可能认为这样的目标显得有些宏大，但我的交易经历已长达10年之久，我已通过艰辛的方式获知了这些事情的真相。

当然，对交易来说有两个方面的内容。第一个方面是理论，这方面正是简单规则起作用的领域。第二个方面是实践，这方面是人类大脑（包括所有的情绪投入和本能反应）在起作用。公式非常简单：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

简单交易规则+人类大脑=混沌和困惑

所有做过交易的人都知道上述公式的正确性。

现在先来说说简单交易规则。如果你的交易方法既让利润奔跑又能快速截断亏损，并且其成功率达到50%，那么总的来说你将会盈利。这是非常明了的事情。因为每一笔利润将对应一笔亏损，但由于让利润奔跑，它们平均的总和就会大于亏损的总和（因为亏损总是被控制在较小的金额范围内）。

分析（无论是技术面还是基本面）的目的不是去分析市场，而是为了构建交易系统（或交易方法）。这并非是想贬低技术分析，因为构建自己的交易系统是取得成功最重要的步骤之一。你之所以需要一个交易系统，是因为有前面那个公式的存在。一个交易系统确实可以产生简单交易规则，但其他内容会比较复杂一些。我不妨总结为：

如果简单交易规则+人类大脑=混沌和困惑，那么复杂交易规则+人类大脑=？

上面这个问号让人不太愉快，在交易生涯的最初阶段，我的心头一直有这个问号相伴随。

交易系统

交易者的目标应该是很清晰的：生成一个总体上具有竞争优势的交易系统。50%的成功率是一个挺不错的目标，但如果利润能够充分奔跑的话，比50%成功率更低一些也能盈利。这里就由分析来发挥作用了，即用来生成那样的系统。无论让利润奔跑，还是快速截断亏损都并非易事（参见第9章），但这两件事情都是可以学会的，因此不必认为这是一个大问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就个人而言，我不太喜欢统计类型的技术指标。对于我自己的交易而言，我采用彼得·史泰米亚市场剖面图理论开发出了交易系统。在浪费了超过10年的时间在一些垃圾理论上之后，我接触到“价值区域”“价格未延续形态”“价格接受”这样的概念，就像呼吸到了清新的空气。这些重要概念将在本书中予以详述。

在此简要提及一下随机系统，或者更确切地说是随机进场系统。我经常听到随机系统很管用的说法，也就是说，可以仅仅通过抛硬币的方式决定进场与否。我未曾检验过这种理论，但它似乎存在逻辑缺陷。我相信一个没有止损的随机进场系统将最多可能达到50%的成功率。但长远来看，它什么目标也实现不了，因为利润和亏损可能相互抵消，并且交易佣金会耗尽你的本金。一旦开始使用止损，你的成功率可能（几乎确定）会低于50%。即使忽略采用某个会产生大量亏损的系统进行交易可能带来的心理方面问题，算术方面的问题可能也将耗尽你的本金。

对于我自己的交易系统，我接受“止损的逻辑”。止损的逻辑的关键是将亏损保持在小的额度范围内，因而关键事项是进场点与离场点之间的关系。在此，价格未延续形态可以发挥其作用——我的止损位总是设定在超过价格未延续形态末端的位置上。我希望在本章避免过多哲学化的内容，但常常是“什么没有出现”比“那是什么”更重要。夏洛克·福尔摩斯和“没有狗吠声”的故事[9]可以说明这个道理。伟大的音乐家说，音乐中至关重要的是音符与音符之间的间隔，而非音符本身。价格未延续形态是价格缺乏延续趋势的表现。彼得·史泰米亚的贡献在于使混沌转化为有序。钟形曲线的作用就在于此。当市场在某些价位上停留了一定的时间时，价格延续形态就产生了。当市场在某个特定价格上停留了很少时间或者没有停留时，价格未延续形态就出现了——它出现在该价格被市场拒绝之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损价位控制着你的风险，而风险－回报率影响着你的交易系统可以达到的成功程度。我插句题外话，意识到这一点很重要：生成一个能够给予你盈利优势的交易系统并不困难。

人类大脑

交易系统设计只是事情的第一个阶段。难点在于如何使用它！这方面由人类大脑在其间发挥作用。

托尼·普卢默在他的那篇非常出色的文章（参见附录B）中阐述了三位一体大脑。简而言之，三位一体大脑由我们称之为本能体、情绪体、思维体的三部分组成。一旦将人类大脑作为事情的综合因素之一来考量，我们也就需要全面考量本能体、情绪体、思维体这三部分。在交易环境下，思维体是有用的，然而另外两部分（情绪体和本能体）则并不总是有用的。交易是一项高度紧张的工作，涉及金钱，而且可能会非常多，同时存在着亏损的风险和潜在巨大回报的可能性。大部分交易者都过度交易，直接将自己置身于沉重的心理压力之下。有一点毫不意外，如果过度交易，你就可能被淘汰出局，这是具有逻辑必然性的事情。所有这些都会使得大脑的本能体和情绪体牵涉到行动中，而且通常是牵涉到慌乱的行动中。对于交易来说，这没有任何好处。它们只会使得你在错误的时间里做错误的事情，使得你盲目从众，让你放弃好的头寸，尽其所能地让你遭受亏损。

交易是一项高度紧张的工作，涉及金钱，而且可能会非常多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人类大脑有其自身的功能与作用，那就是设计交易系统并监测系统绩效。但当系统生效后，它应该被搁置一旁。这终究是非常困难的事情。

在本章开头中，我曾说过我想要解释交易过程和分析技术的真正目的，并且说明如何在市场中盈利。让我把上述三方面的概括作为本章的结尾。交易过程就是指采用一套低风险的策略。亏损必须控制在较小额度内（原则上最好是总资金的1%或2%左右），并且必须让利润能够奔跑（否则你将永远无法抵消亏损）。好的系统在做到上述这些的同时，仍旧给予你50%以上的成功率。是的，你将有大概一半的时间会出现亏损！这对那些对自己辛苦赚来的现金感到心疼的人而言，有点难以接受。

分析的目的是构建你的系统，仅此而已。你通过学会如何控制自己的情绪和本能，从而使得你可以遵循自己的交易系统，并最终实现盈利。这一切都需要积累经验，但我相信，如果你知道问题是什么，这个过程可以缩短。可惜我是一个乐观主义者。

小结

- 基本公式是：

  简单交易规则+人类大脑=混沌和困惑

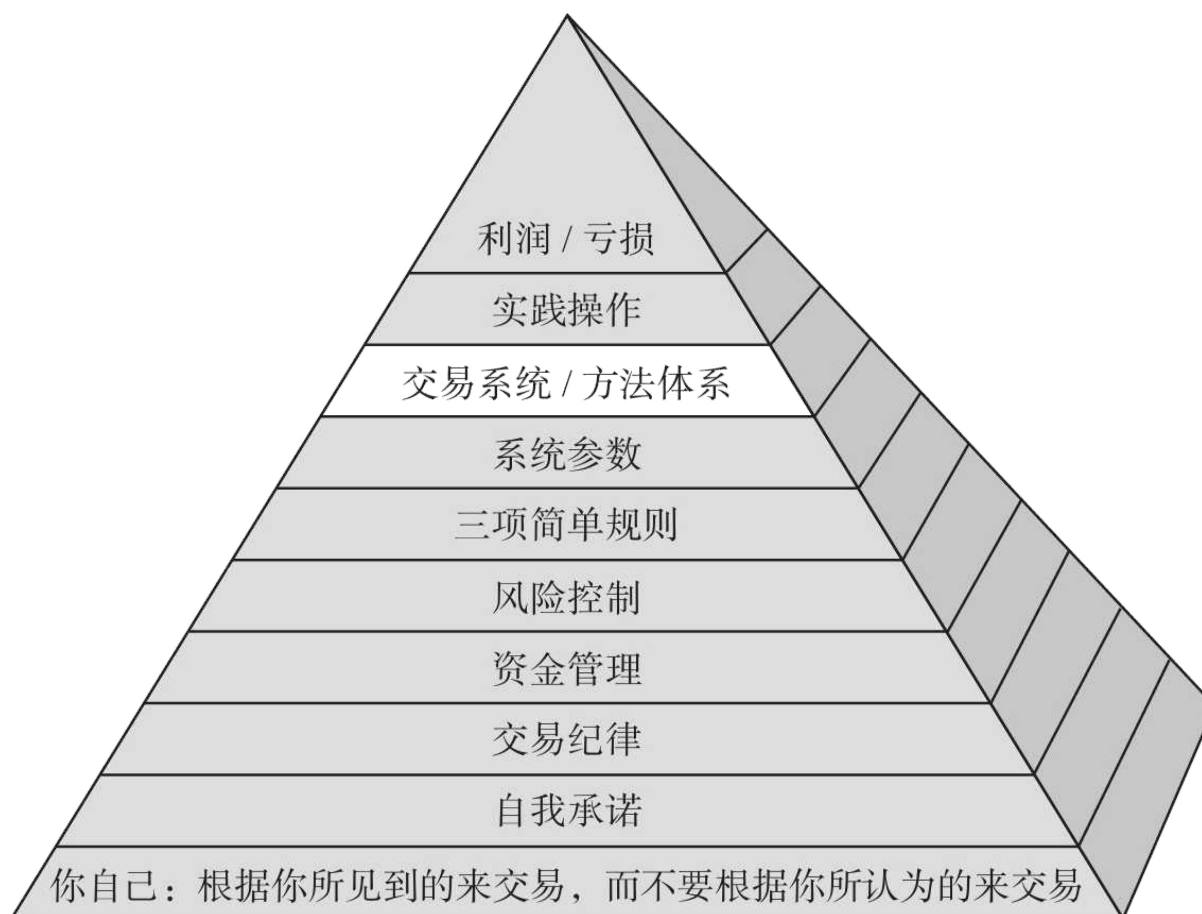
  这主要归因于“三位一体大脑”在起作用。

- 较复杂的规则操作起来会极其困难，尤其是对交易新手而言。

- 止损的逻辑决定了你所采用的方法的风险－回报率。

第12章　形成自己的方法体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



本章可能是本书最关键的章节，因为方法体系最终决定了你盈利或是亏损。同等重要的是，你需要拥有遵守自己方法体系的交易纪律，但在拥有方法体系之前，你并无遵守交易纪律可言。

我无法给予你自己的方法体系。我可以提出建议，可以举些例子，正如我在本书中所做的这样，但最终你必须提出属于你自己的交易系统，因为你必须做到遵循该系统。因此，为了充分发挥交易系统的作用，它必须符合你的个性。

我再怎么强调这点也不为过。出于许多理由，即使其他交易者的交易系统很成功，也未必适用于你。你必须先确定你自己的个性，因为它与市场相关联。你会发现有些事情你能够做到而有些事情你无法做到。你会发现你有某些强项和某些弱点。关键在于要形成一套使你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能够扬长避短的方法体系。还有其他一些因素需要考虑，其中之一就是时间框架。如果你的偏好是采取较长期的视野，那么尝试进行日内交易（即在单独一天的市场价格运动过程中进场并且离场）是毫无意义的。这个明显的例子说明了为何其他交易者的方法体系可能不适合你。

因此，在举若干方法体系的例子之前，我先列举下列一些参数。

时间框架

你是否想做日内、日线、周线或月线交易？在某种程度上，这意味着你要把握相应时间段内的价格运动，换言之，你可以用上述自己选定的时间框架寻找相应的反转点。一旦做出了这样的决策，你就知道了自己想要寻找的东西并且可以调整自己的分析来实现这样的目标。因此，你已经向前迈进了一步。顺便提一下，一套方法体系可能包括在不同时间框架内的许多不同策略。它并不意味着是“单选”型方法，尽管最好选择一个适合你的方法。

交易类型

市场交易的方式多种多样。最通常的方法是直接法，即当市场价格朝着对你某个具体头寸有利的方向运动时，寻求兑现利润的方法。然而，当市场价格没有发生变动时，诸如跨式卖出期权（writing straddle）这样的策略（对同一行权对象同时卖出认沽期权和认购期权）收益最佳。套利则是另一种寻找价格短期异常机会并以此获利的方法。此外，还有对冲交易、价差交易以及众多的金融衍生品交易。如果采取直接法，那么接下来还必须选择交易股票还是权证、期权或期货，之后你还必须决定是对这些交易对象做多还是做空，尽管你常常希望既做多也做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析类型

大部分人都以错误的方式对待分析。他们先接触到某种特定的分析技术，比如艾略特波浪理论、江恩理论、MACD或者其他理论，然后逐渐熟悉该技术的运作原理并且开始用于实践操作。这其实是本末倒置。任何一种分析理论都是为了回答特定问题而提出来的。当一位医生检查病人时，他先找出症状，然后决定采取进一步分析来解答未弄清楚的突出问题。医生并不是先成为治疗足部的专家，然后无论病人的问题是什么就都去给病人做足部分析。但是，大部分技术分析师都处于这种本末倒置的境况。他们先成为某项特定分析技术的专家，然后在未考虑过他们应该如何进行（适合自己的）交易的情况下就使用这项技术。这对初学的交易者而言尤其是一个问题，因为他们可能除了知道某项技术之外，对其他技术毫不知晓。

先决定你希望如何交易，决定你想要利用什么样的机会来盈利，然后再选择相应的分析方法。

分析的负面作用还表现在另一个方面。它通常被当作方法体系的奠基石来使用（但实际上它应该只是方法体系中的一个因素而已）。这样对待“分析”的方式实际上是南辕北辙。正确的方式应该是，先决定你希望如何交易，决定你想要利用什么样的机会来盈利，然后再选择相应的分析方法。要避免以众所周知的方式使用众所周知的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

技术，因为大多数人这么做，而大多数人是亏损的。你希望自己做出与众不同的事情，因为你希望成为一名赢家。

我个人认为，大多数分析只是在浪费时间而已。最成功的交易者寻求匹配交易启动条件。这句话的意思是，成功交易者会设计出一套方法体系，当某种价格行为类型出现时，该方法体系就会触发一个进场点。如果市场符合他们的标准（即交易启动条件），他们就行动；如果不符合，他们就按兵不动。

资金管理

资金管理已在第7章中有较为详细的阐述。为了解释资金管理的作用，我再举一个简单例子。假设你拥有世界上最好的进场和离场方法，你的交易系统有99%的成功率。在每100笔交易中，有99笔是赚钱的——你不会犯错误！但你拥有的可能是最糟糕的资金管理系统。你在每一笔交易上都押上全部家当。那么会发生什么呢？你可能会成为亿万富翁，但当1%的概率来临时，你会失去一切！资金管理系统旨在实现两个目的：最重要的目的是确保你不会被淘汰出局，第二个目的是最大化你的回报收益。

最重要的目的是确保你不会被淘汰出局，第二个目的是最大化你的回报收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于测算最佳的资金管理方式，有许多非常复杂的公式，计算这些公式的前提是知道你交易系统的成功率。这是一个大问题，尤其是因为即使你确实获得了自己系统的成功率数据，它也将成为历史数据，而并不必然代表未来的成绩。出于这个原因以及其他一些原因，我不打算在本书中讨论这样的公式。然而，我想复述一下我所听到的关于某个名为“F优化”（Optimal F）公式的评论。一位亏损的交易者说“我已经用F优化公式进行优化了”。他说这句话时的心情好像并不是很愉快。

相反，我们应当避开复杂的公式而遵守最基本的原则。对你而言，资金管理决定了一项最主要标准，那就是在每一笔交易上你可以承担多少风险。这个数值取决于两个变量，即头寸规模和止损点。举个简单例子，你可以决定在每一笔头寸上承担不超过总资金5%的风险。如果直接按每次亏损5%计算，那么连续亏损20次才会淘汰出局。如果按照不断减少的总资金来算，需要更多次的交易才可能被淘汰出局。按照后一种算法，假设一开始是10000英镑，10次亏损交易之后你还会有6000英镑剩余。

为了得出你自己的资金管理系统，必须考虑下述问题：

1. 你的资金总额。

2. 你整套方法体系的成功率或失败率，这是一个反馈式的过程。顺便提一下，如果你的方法体系不够成功，换掉它！

3. 亏损总额和利润总额之间的关系。

4. 预期的最大资金缩水总额。（2倍？）

5. 每次你可以持有的头寸数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6. 你的交易类型。

7. 市场中出现剧烈价格运动的可能性。

资金管理是成功交易必不可少的前提条件。

风险控制

如果出现威胁你生存的事情，你必须有所行动。

风险控制已经在第8章中有较为详细的阐述。风险控制可以说是资金管理的一部分，但它也有其独立的功能。资金管理系统能够在某种程度上保护你的资金安全，但有时候市场会迫使你遭受比自己预想大得多的亏损。例如，你可能已经决定如果富时指数跌到5700点以下就立即退出一笔头寸，但如果富时指数在开盘时就直接跳空到5650点怎么办？很明显，你的亏损就会相应更大一些。风险控制是努力避免这种状况的方法。因此，如果市场波动性看上去正在不断加剧，你可能想减少甚至退出头寸。当然，这么做可能很主观，你可能会在错误的时间里做出错误的事情，因为市场往往会驱使我们这样做。但在市场中首要考虑的问题是生存，如果出现威胁你生存的事情，你必须有所行动。

进场方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析是一种达到目的的手段，仅此而已，其目的是提供进场方法和离场方法（见下节）。当你知道何时进场和离场时，你就拥有了一个清晰的方法体系。所有其他因素都可以转换为这两方面的行动，而这两方面的行动最终决定了你的成败。进场方法是相对比较简单的方面。

离场方法

离场方法是难度相对较大的方面，这一点容易理解，因为实际上是离场使得你的利润或亏损具体化。在这个问题上，我来谈一谈我自己的方法体系。我卖出期权然后借助期货头寸对冲期权头寸（如果有必要的话）。我极少退出已卖出期权头寸（除非获利比较可观），因为整个游戏就是在获取时间价值。在期权到期或者提前转让时，整个过程就结束了。因此我尽量避免以这种方式离场，除非头寸价格变得非常低廉（15个点左右），届时我会遵循某项通用规则来退出头寸。当我用期货对冲时，也是容易的，因为它是一种进场方法，唯一的难点在于何时解除对冲，也就是离场方法。

为了让本章的内容更加丰富完整，我把自己与一位机构交易者的访谈内容公开，以起到用实例说明上述诸多要点的作用。

与一名机构交易者的访谈

在做这个访谈的过程中，我很高兴地发现这个人的许多有效的交易原则都可以在我的专业期刊（和本书）中找到相同的影子。出于多种原因，我访谈的这位交易者希望隐去其姓名。我当然尊重他的意愿。

首先，让我交代一下，这位交易者并不是在交易所工作，身边也没有任何同事。他独自一个人工作，他的管理公司与某些机构签订合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同，这些机构希望由他们来提供资金然后由这位交易者负责交易。他喜欢保持“隐居”状态，这样他就不容易受到市场情绪波动的影响。但这样也有副作用，尤其是看不到挂单量，也无法很快地获知新闻和消息。

在市场中取得成功的必要条件

毫不意外的是，交易纪律是他方法的关键。他说，在你能够于市场中取得成功之前必须满足许多严格的必要条件。

第一，你需要一个区分价格和价值的方法，以突显好的交易机会。构建这样的方法需要用到分析，但之后分析的重要性就变得相对弱一些。用以区分价格和价值的方法能够被交易者所理解并且适合其个性是非常关键的。

第二，无论用什么样的方法，你都需要在出现错误时及时离场，以避免亏损许多钱。许多个人交易者面临的问题是，他们根据自己的看法进行交易，并且除非亏损许多钱，否则他们是不会轻易改变看法的。

第三，在进入一笔交易之前，你需要知道哪里是离场的位置，这证明了“你所能够亏损的金额”是一个你必须多加注意的因素。如果某笔交易无法提供非常近的离场位置，这位交易者就不会进行该笔交易。对于富时指数而言大约是40个点左右。然而，止损并非易事，而且他也不采用市场止损。他要等到看见市场价格在他的“止损”价位上交易并停留时才会止损离场。在这个价格水平上出现长钉形价格运动将不必止损离场。不过，他也采用了一个自动化的、设置在其他止损位外侧的“资金管理”止损，该止损位为价格波动确定了一个“安全”距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四，整个方法需要较高灵活性，因为它需要应付不断变化的市场状态。

这四个必要条件与那些我已反复写在书上的“交易规则”之间的关联非常紧密，读者现在可以看到全部的精华所在。

这位交易者的资金管理方法非常直截了当。他绝不想让亏损达到总资金的25%，因为如果出现这样的亏损额，人们往往会撤走资金。于是他将这个额度除以10，得到的数值就是他在每一笔头寸中打算承担的风险额度。因此，如果他手头的交易资金是100万英镑，那么分配到每笔交易的风险额度将会是2.5万英镑，即总资金的2.5%。因而，对于富时指数期货而言，他可以交易30～40份合约（这是按照当时富时指数每点相当于25英镑计算出来的，在当前10英镑每点的情况下这个数字将相应地增大），同时将止损位设置在距离进场位小于或等于40点的位置上。然而，这将随着市场波动性的变化而变化，在波动性非常大的情况下，头寸规模将被缩减。在市场极端价格出现时，他可能会增加头寸规模，因为这样的交易提供了“附加价值”。他估计此方法被淘汰出局的风险小于1%，同时它也能够保证资金缩水控制在可接受的水平。他的方法体系的正确率平均在55%～60%，他估计最多会有4～5次连续的亏损交易，因此使用这种方法出现的最大资金缩水大约为12%左右。自从形成了这套策略之后，未曾出现过亏损年份，有些年份还取得了极其可观的收益。他从1985年开始交易，目标是取得每年20%的收益率，我常常说这个数字是衡量优秀交易者的标杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

亏损交易是他（我们）工作中习以为常的一部分。

这为交易者实践操作时面对各类环境做好了准备。控制权并非来自外在，它由该交易者通过自律而施行，必须始终如此，尤其是对个人交易者而言，因为他们别无选择。唯一的外在控制是经纪人知道他的最大头寸规模是多少，他不能够超过这样的限定，不是他想要交易多少就可以交易多少。他的方法是比较长线的，他指出对于每位交易者来说确定自己的时间框架十分重要。平均而言，他每月只在某个市场交易一次。在这种情况下，他将预期某些月份会出现亏损，但这些并不会让他过于担心。亏损交易是他（我们）工作中习以为常的一部分。

交易类型

现在我们转而讨论这位交易者所采用的交易类型，虽然无论他的方法是什么，整个体系都不必然会发生变化。这位交易者基本上是个定向型波段交易者，他努力把握比较重要的价格运动，并通过期货从这些价格运动中盈利。他既使用技术分析也使用基本面分析，其基本交易方法从市场逻辑的基本原则中改编而来，并基于现代市场流通性发展的情况进行更新升级。他不寻求在最低点进场最高点离场，但只要某笔交易保持有效性，他将设法持有该交易头寸。他的方法是基于其离场策略的，他相信离场策略非常重要。这是非常明显的事情，因为离场决定了你的头寸盈利或是亏损，以及盈利或亏损了多少。他对交易者（甚至包括机构交易者）花那么多时间在进场策略上感到不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

思议。所有人都沉迷于那些能够发出买入或卖出信号的分析技术，但真正的关键在于何时离场，而非进场。他未做修改地将自己的方法运用于多个不同的市场，但把精力重点集中在少数几个市场，主要是美国、英国和德国股票及债券的期货市场，但他不喜欢在同一时间内持有超过两个以上的头寸。这样的资金管理规则，进一步降低了他的总体亏损风险。他相信市场价格运动基本上是不可预测的，所以他从来不预测市场价格将会如何变化，他也相信对市场预测的执迷是导致交易失败的主要原因之一。然而，他相信存在一些方法可以让交易者利用当前市场价格高于或低于“价值”的状况而取得优势。他的方法体系旨在实现这一目标。

举个例子，某位股票经纪人将“价值”定义为最新的价格点位。于是，这位经纪人将寻求在这个价格点位下方买入，然后在价格点位上方卖出。因此，如果最新的价格点位是6005点，那么这位经纪人的买入出价/卖出要价范围可能是6004/6006。这么做，这位经纪人正试图在交易中利用“价值”的优势（参见图12-1）。我们的这位交易者也是这么做的，只不过是在更长久的时间框架内。

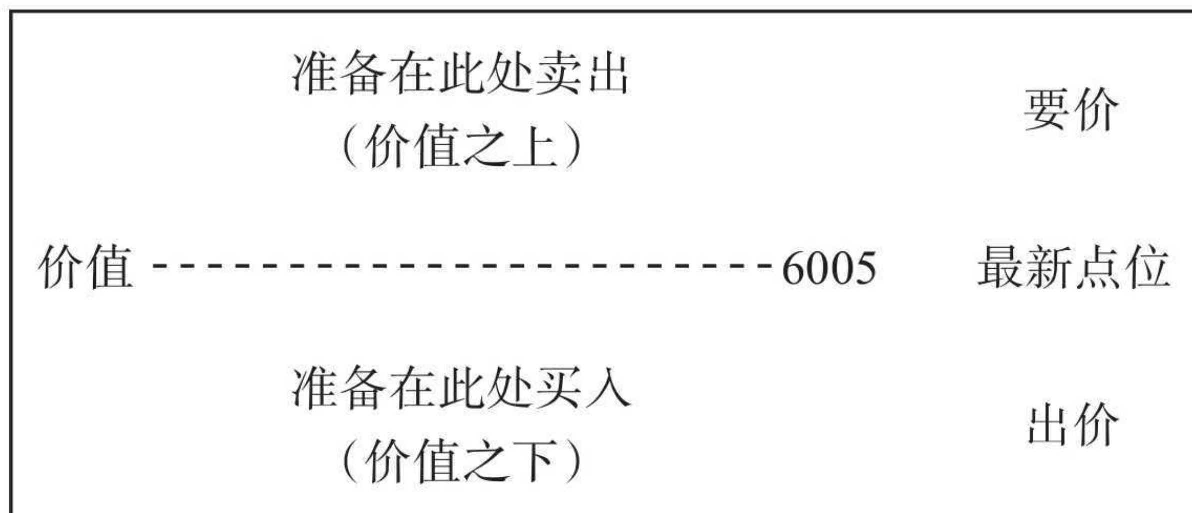


图12-1　股票经纪人的价值概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注：更大时间框架的参与者拥有各自不同的价值概念。

他还提出了一个很有意思的关于交易时机的观点，他相信那是另一个被大多数交易者所低估的因素。基于“市场中只有少数人可以盈利”这样一个事实，他喜欢在某个只是短暂出现的价位上进行交易。如果市场在这个价位长时间地发生交易，该价格一直频繁出现，那么将削弱这笔交易的优势。例如，如果他看到市场在某个价位开盘，然后迅速离开这个价位，由于市场拒绝了开盘价，如果他已经在这个价位上进场交易了，这将增强他的信心——说明他已经得到了有利的价格。但如果市场返回了这个价位，那么他进场的价值就会降低。这一点只与具有吸引力的价格有关。在一次强烈上涨之后，价格将会很高，这对于买家而言就不太有吸引力了，但对卖家而言可能就会有吸引力（在上涨趋势中总是容易在高价位卖出）。但只有当该卖家在该价格上抓住机会卖出，而其他卖家很快就无法在该价格上卖出时，才可以说他取得了其他人所不具有的优势。

在建立一笔头寸之后，他要么非常快速地止损离场（由于市场触发了止损），要么让头寸产生利润。因此他采用一种跟踪止损方法——止损水平仍然使用相同的方法来选定，止损也以相同方式操作。

他认为自己的整套方法属于机会主义型，因为他总是寻求抓住有利机会进行交易。如果他觉得某一笔已止损离场的交易可能还会沿着原来的价格方向运动，那么他可能会重新进场，但也许会减少合约数量。如果某一笔交易的止损价位需要设定在离市场价很远的位置上，他必定会选择放弃这笔交易，因为他发现市场中有足够多的符合进场条件的交易。

他不喜欢机械交易系统，主要出于两个原因：首先，尽管它们可以把握好的价格运动，但在趋势过渡期内会产生许多劣质交易。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

次，那些使用它们的人通常无法充分理解其工作原理，这使得它们实际上没有可操作性可言。

成功交易的关键之一是当自己需要交易时才进行交易的能力。

在所有重要的心理问题方面，他避免了许多交易者可能会遭遇到的困难，首先他理解自己的方法，其次他已证明了该方法的有效性。他相信，成功交易的关键之一是当自己需要交易时才进行交易的能力。许多交易者在进行自毁式交易之前都经历了一场充满内心矛盾的自我对话。如果你拥有一套策略，那么就应该使用它——假设它是值得一用（如果不值得一用，你就不应该使用它）。事情总会时不时地出错，所以为何要让这个事实妨碍你交易呢？

他将交易比作一项没有外部意见可供参考但必须完成的运动。因此，就像一名参加奥运会的运动员，他相信摆脱外部意见（例如家庭、朋友或财务等方面）的干扰并专注于手上的任务是非常重要的。这也意味着交易应当独立于交易行为所带来的在财务层面上的可能后果。

他觉得对个人交易者起反作用的另一个因素是交易冲动，也就是说，实际的交易次数超过了自己的方法所提示的应该交易的次数。这么做会适得其反，因为这意味着你进行了许多不完全符合进场条件的交易，从而削弱了系统的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

最后，他发现他人的观点也是有用的，只不过是以反向思考的方式。他总是自己做出判断，并且不受他人观点的干扰。我也用了好几年时间来寻求设计出一项反向指标，现在我已想好了将如何实现这个目标。我打算将来把这些内容作为单独的特辑发表于《技术交易员》的某一期中。

总而言之，我们的这位交易者将市场视作一种平衡机制（毫无疑问的确如此），他的方法体系旨在把握那些利用系统内不平衡性的交易机会。从这点你可以看到，在他的方法背后存在着一个清晰的逻辑，他以非常自律的方式运用着自己的方法体系，而资金管理规则赋予他得以协调运作整个方法体系的竞争优势。

小结

• 形成你的方法体系需要考虑以下几个方面：

1. 时间框架。

2. 交易类型。

3. 分析类型。

4. 资金管理。

5. 风险控制。

6. 进场和离场。

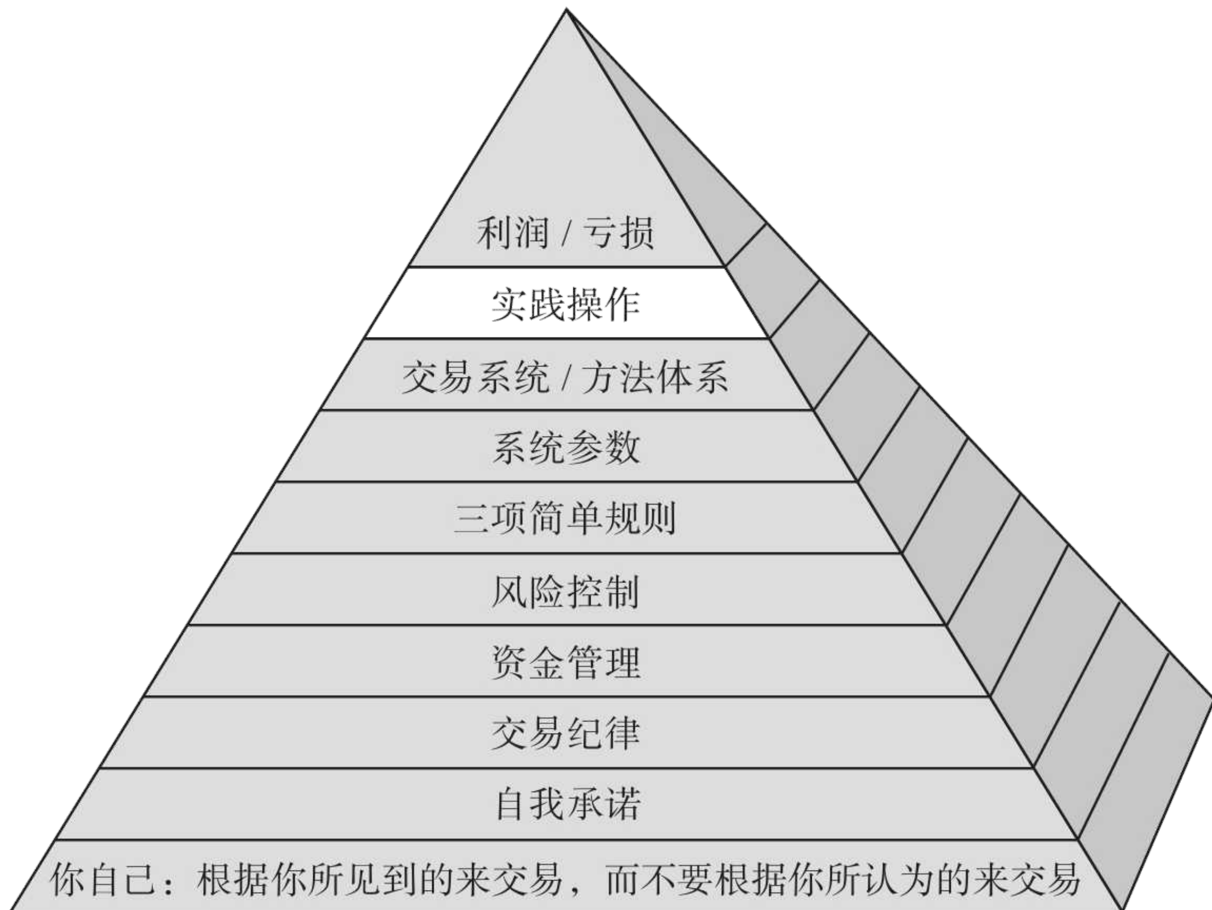
• 我公开了对一位机构交易者的访谈内容，访谈中强调了许多交易者必须认真对待的观点，其中不少观点与本书主张的观点相一致。

第13章　实践操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当几乎所有人都不知所措时，而你还可以保持冷静，也许是你误判了形势。

——佚名（街头涂鸦）



到目前为止，我们已经讨论了想要取得成功所必须具备的交易哲学思想。我并不认为这是唯一管用的交易哲学，但它是我发现的管用的交易哲学。我想提醒你的是，“世上没有铁板钉钉的事情”“不存在绝对真理”，所有我们可以借助的都只不过是“有用的谎言”，即那些好坏仅仅取决于是否能够在市场中管用的假说。

现在，让我们将注意力转向实际的交易情境。世界上有多少不同的交易者，就有多少不同的交易方法，每位交易者都会有适合自己的盈利方法。但许多人始终未能发现它们，而是任由自己出于这样或那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样的原因（过度交易、糟糕的资金管理、缺乏自我承诺、缺乏努力等）被市场淘汰出局。

请记住，我们始终应当对从出生以来自己所遭遇到的任何事情负有责任。这是一条自始至终都很重要的“有用的谎言”。因而，在这一点上，我们可能会在何者对你有用的问题上存在一些分歧。

交易启动条件

在我看到趋势已经形成并告诉我有一个好的交易机会出现之前，我根本就不会去考虑交易系统或交易信号。

在涉及实践操作的问题上，我的思考过程与他人不太相同，最关键的是交易启动条件。在我看到趋势已经形成并告诉我有一个好的交易机会出现之前，我根本就不会去考虑交易系统或交易信号。只有在上述情况出现时，我才会开始考虑哪个系统对于把握当前的价格运动最为有用。这种方式与许多人使用交易系统的方式有很大区别。许多人只是遵循交易系统的规则，但现实情况是，如果从数学的角度来看，市场几乎是随机的。因此许多交易系统无法实现令人满意的目标，它们只是让你的账户资金产生波动而已。我相信你需要更好的方式。无疑，你需要一套方法体系。因为如果你没有告诉自己去做什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的方法体系，你就不会知道自己是在进行情绪化交易还是用自身综合能力在交易。你必须经历一个阶段，直到清楚地知道自己应该去做什么，使得自己能够纠正“有害”的个性特征。但在交易者的生涯中，有许多阶段需要经历（参见第2章的55个步骤）。所有这些阶段可以比拟为你通往最终成功路径上的垫脚石。

交易启动条件形形色色，罗列一下思考过程：

1. 确定交易启动条件。

2. 决定某笔交易（做多或做空）。

3. 观察价格运动以确定哪个交易系统最合适。

4. 看到信号。

5. 考虑止损点/风险参数。

6. 建立头寸。

7. 监测交易进展。

8. 如果适宜的话，设置止损位（参见第15章）。就个人而言，我喜欢只设置那些不太可能被触及的“长止损位”。在进场后的早期阶段，如果我看不到自己正在寻找的价格运动，那么我可能会非常迅速地离场。

9. 此刻，存在三种主要的可能性。第一种可能是市场价格走势非常快地表明你判断错误，你果断止损离场。你为完美的交易过程庆幸并感到满意。第二种可能是从一开始就走势良好，你可以不断地提高止损位并随着亏损风险越来越低而变得安心舒坦。第三种可能是价格走势徘徊不前，在这种情况下你可能决定以一种“预先设想”的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

离场。这样的话，假如交易条件仍旧符合，务必要重新进场。这是一个关键点。

我的交易启动条件是用来处理那些在回测失败、突破失败和价格扩展失败中出现的极端价格和信号。回测失败和突破失败将在第22章中详细讨论。价格扩展失败是我个人最喜欢的信号，这个信号指的是市场发出了一个强烈的买入或卖出信号，之后又从极端价位之外以拉锯式价格运动的方式返回极端价位之内。此时真正的反转出现了。我发现在许多关键的顶部和底部经常会出现这种情况。

实践操作中的难题

前面曾说过，我会分析一些交易者在实践操作中遇到的问题。有些问题很复杂，或者说非常复杂，要解决它可能需要交易教练或心理学家的介入（参见第16章）。我们可以来看一些提示性线索。

由于受到情绪的驱使，大多数交易者的交易都过于频繁。

当然，我已经讨论了许多内容。由于受到情绪的驱使，大多数交易者的交易都过于频繁，而那些不敢交易的人常常存在着更棘手的问题。在这些问题中，有的可能仅仅是出于恐惧；有的可能是由复杂信念系统（比如认为交易不是一件真正的工作）所导致的，这些信念系统使他们陷入不知所措的状态；还有的问题可能是受到了早先经历的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

影响，也许是发生在童年时的，这些经历已深深地植入了交易者的潜意识中。

找一本关于神经语言程序学的好书来看，对于改善信念系统会有很大帮助。相比于聘请一位心理学家，这是比较省钱的选择。但你不需要直接去找一位交易心理学家（尽管这么做可能会比较节省时间），因为当地的神经语言编程师也许对你会有所帮助。一切都取决于问题可能是什么。

如果你的问题是由于恐惧，也许有一个简单的策略对解决问题会有帮助：

1. 首先通过一段时间的虚拟交易来建立对自己的交易系统的信心。如果你还没有构建好交易系统，那么还是不要进行交易。

2. 在虚拟交易的同时，练习给你的经纪人打电话咨询如何下真实的交易指令单。

3. 然后找到一个朋友或同事，你可以向他下达虚拟的指令单。在美国也有经纪人提供相同服务。

4. 然后给经纪人打电话下真实的交易指令单，并开始真实的交易。

这个过程不一定奏效，但它应该有助于更精准地查明问题所在，并且对增强自己交易系统的信心很有帮助。

一般来说，任何问题都应该被视为一份上天恩赐的礼物，因为问题常常带来解决方案，而这将可能产生巨大的回报。这也就是为何我不喜欢将新闻分为“好”或“坏”的原因。用这种方式看待问题，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会立刻振作起来，并且更可能将问题视作挑战（本来就是）。同时，你也就不太可能陷入问题自身的泥淖。

此外，在经过仔细分析、补救措施（包括演练）、结果反馈、再分析等步骤后，所有问题都会呈现它们的礼物（解决方案）。解决方案可能会是颠覆性的，这也许是最佳的选择。在此过程中，你也可能会全面地重新审视自己的信念系统，而这么做只有好处没有害处。

还有一个对获得解决方案或许很有帮助的简单技巧，它由四个问题组成，分别是：

1. 我希望得到什么？

2. 我打算如何得到它？

3. 实现之后我将会拥有什么？描述自己预期的情绪。

4. 之后我又希望得到什么？这是对问题1的重复，然后按照以上问题的顺序不断追问，直到得到“正确”的答案。

通过这样的循环追问，你可以学到许多东西，可能会达到某种自古以来所有伟大的潜修者和圣哲都曾寻求的“空无”之境界。

小结

• 在交易环境中没有什么东西是一成不变的。所有我们可以倚赖的只不过是些有用的谎言而已，即那些好与坏取决于结果的假说。

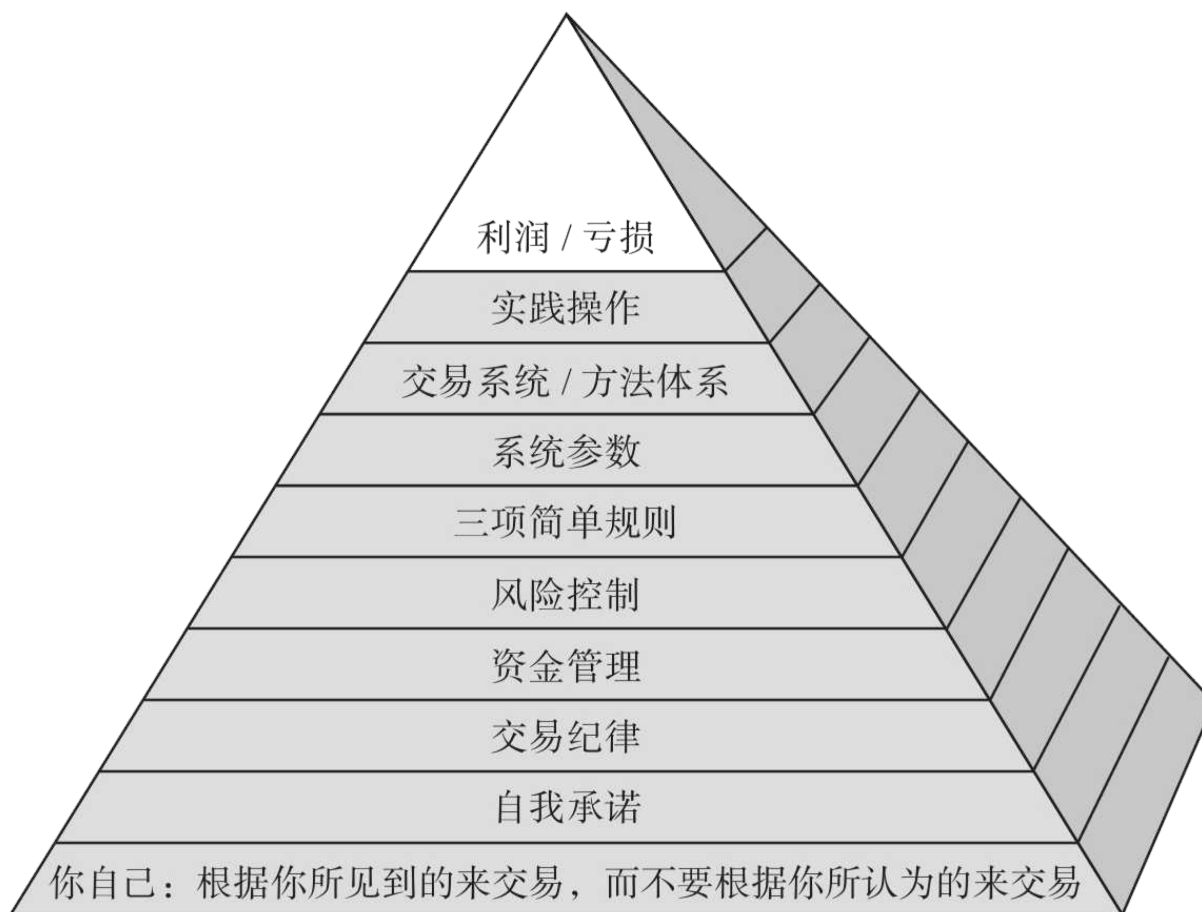
• 当进行一笔交易时，我所经历的心理过程是与众不同的。我在本章中对其进行了详细描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 有些交易者在操作实践中会遇到问题，但总会有办法将这些问题的影响减少到最低程度，或者至少有办法可以查明问题所在。

• 问题总是会随之带来解决方案，因而应该将问题视为上天恩赐的礼物。

第14章　整体结构=利润/亏损



我们已详细地讨论了金融交易金字塔，并且除了最高层次“利润/亏损”之外，已完成了其他所有层次的介绍。最后这一层次极其简单，它就是指你的交易结果，但它也是至关重要的并且决定了整个结构。如果你正在稳定持续地赚钱，那么你就已经建立了一个可靠的结构，你的金字塔结构是完善的。如果你正在持续不断地亏损，那么它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就不是一个可靠的结构。即使你正在赚钱，也不要错误地认为你已经到达了成功之路的终点。这条路没有真正的终点，总是还会有进一步改进的余地。交易是真正的终生体验。事实上，我发现交易逻辑既可以阐明交易中的情形，也同样适合于阐明现实世界中的情形。

所有交易者都需要知道以下三个问题的答案：

1.为什么大多数交易者会在市场中亏钱？

2.怎么才能够盈利？

3.如何才能实现转亏损为盈利？

本书已提供了这些问题的答案，可以被概括为以下三点：

1.大多数人之所以亏损，乃是因为他们正在参加一场大型的负和游戏，在这样的环境中他们的行为会显得较为情绪化。

2.我们可以通过遵循交易金字塔的结构体系而盈利。

3.描述转亏损为盈利的过程有许多种不同的方式。第2章中的交易者进阶历程和55个步骤就是其中两种方式。第三种方式是从情绪化交易到机械化交易再到直觉化（或专家型）交易的过程。在交易金字塔结构中，这是一个非常重要的过程。起初，我们所有人都是以情绪化交易开始的，尽管我们可能死都不愿承认这一点，并且可能无法意识到事实就是如此。实际上，第一个重大进步就是意识到自己是在进行情绪化交易。在这种情况下，我们起初投身市场的原因可能是我们最大的敌人。前面说过，很少有交易者会认为自己是由于想要从事交易而开始交易的。比较典型的情况是，有些人已经在职业或生意上取得了成功，他们正在寻找新的挑战。可能对于现状感到有些倦怠无聊，可能这种倦怠无聊感是交易的真正原因，但他们自己仍旧没有意识到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这点。请你猜一下结果会怎样？当这样的人感到倦怠无聊时，就会受心理驱使而去交易。这样的时刻并不必然对应着出现低风险交易机会。同样的情况也适用于那些受自卑、自负、强迫症等问题困扰的人，我们还可以完整地列出交易者经受过的因各种情绪问题驱使而进行交易的冗长清单。当你开始使用某种机械化交易方法时，你才能够看清楚你正在做的事情中有哪些是本不应该做的。于是，你可以开始着手找出这样做的原因。这时你才可能开始取得真正的进步。我知道自己正在翻来覆去地重复这些话，但这一步对成功而言确实重要！

从这个意义来讲，交易金字塔是一个真正具有有机活力的体系结构。每个层次都向其他层次提供反馈。一旦你更了解你自己，你就可以开始调整金字塔中的所有层次使得它适合你自己。通过这样的方式，你可以得到一套真正量身定制的方法，并且可以熟练（出乎直觉）地使用这套方法。我不相信机械化交易是交易的终点，但它是前进路上的一个重要步骤。当你拥有一套准机械方法（或者纯机械方法），并成为使用该方法的行家里手，以至于你可以出乎直觉地否决某些交易时，那么你将发现财富会真正地向你自动奔来。本书的目的就是带领你实现这个目标。

小结

- 交易结果是判断你的金字塔结构是否完善的唯一标准。
- 我列出了三个所有交易者都需要回答和理解的重要问题：

1. 为什么大多数交易者会亏损？
2. 怎么才能够盈利？
3. 如何才能实现转亏损为盈利？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 交易金字塔内部的反馈作用是使得金字塔体系结构具有有机活力的关键因素。

第15章　止损与价格接受

止损是否必要

任何交易者都必须首先问自己的一个问题是：“我是否需要止损？”止损是一把地地道道的双刃剑，它有很多好处，但也要付出相当大的代价。我曾用嘲讽的口吻说过，大多数交易者不应该使用止损。这样的话，他们会很快被淘汰出局，这将节省许多时间并免去许多烦恼。

然而，我对这个问题真正的答案是，我需要止损否则我无法正常交易，其中部分原因是我利用图表形态来进行交易。对于我的交易而言，除了市场价格运动之外没有任何基本面依据。我采纳了一个信号，比如回测失败信号，那么当回测失败形态被破坏时我就必须离场。总是存在某个价格水平使得原先的图表形态不再具有任何意义，于是我就会离场。但事情没这么简单。我整套交易方法是建立在每笔交易的风险不超过1%～2%的基础之上的。如果没有止损，我就无法做到这一点。因此，我得出的结论是，对我而言止损是必不可少的。

但对你而言，止损并非必不可少。我记得在《金融怪杰：华尔街的顶级交易员》[10]一书中读到过某位顶尖交易者的故事。这位交易者手头持有一个巨额的债券头寸，这个头寸的走势连续几个月大幅背离他的预期方向。过去我曾用它作为一个你也许可以不使用止损但安然无恙的例子。不过我的逻辑当时是建立在一长串的前提之上的，即如果你是世界上最优秀的基本面交易者之一，并且你有大量的资金可以自由支配，你还有坚忍的意志承受这样的亏损，那么你就不需要使用止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我希望更加仔细地审查前面这个逻辑推断，尽管它不是事情的全部，但的确提供了一些信息。这句话里存在三个不同寻常的观点：

1. 为了避免使用止损（包括心理止损在内），实际上你必须基于某些观点进行交易。无论你采取基本面分析还是技术分析（或者两者兼具），你的态度可能是当你的分析证明交易错误时你将离场。不幸的是，这可能永远不会发生。举一个技术分析方面的例子，如果因为出现超买信号而在市场中卖出，你可能会很惊愕地发现，在你卖出之后的很长时期内仍会持续出现非常多的超买信号。如果你是一个好的分析师并且已设计出自己的方法，再加上你有交易记录来支持自己的观点并对此充满自信，那么你可以选择不使用止损，因为这种方法适合你。

2. 如果你没有足够的资金承受大额亏损，那么你将承担巨大的风险。市场可能会把你甩得很远。也许你总体判断完全正确，但你依旧会一败涂地。这就是我相信止损必不可少的最重要原因之一。当交易者处在学习阶段时，止损是绝对必不可少的，因为这个阶段大多数交易者对市场情况都还不够了解。

3. 尽管你是一个优秀的分析师并且有大量的资金，但如果你发现自己在心理上仍旧无法承受大额亏损，那么就必须使用止损。

如果你是一个经验不足的交易者，那么就不要依靠心理止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损有许多种类型，不一定都是自动止损型的。在这点上，我必须灌输一条财富警示语（wealth warning）：如果你是一个经验不足的交易者，那么就不要依靠心理止损，它可能会重创你的财富。一些经验丰富的交易者也会有同样的问题。在你建立一笔交易头寸的同时，从一开始就要确保设置了止损。

在交易游戏中，不同的规则适用于不同的时机。在起步阶段，你的目标是学会在交易的同时尽可能少付学费，之后你才可以尝试更高级的止损策略。

止损方法

下面列出了一个包含许多不同止损方法的清单，可供你参考使用：

1. 简单地采用“市场”中的固定止损点。

2. 简单地采用“头脑”中的固定止损点，即心理止损。

3. 时间止损。

4. 基于“价格接受”概念的止损点（见下节）。

5. 向上移动止损。

6. 向下移动止损。

7. 考虑调整头寸但并不必然离场的止损点。

8. 资金管理止损。

9. 长止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10. 由上述一项以上止损方法组合而成的复合止损。

除这张并未穷尽的清单之外，市场内部还存在不同类型的止损指令可以设置，并且它们在不同的交易所里是不完全相同的。因此，这个题目讨论起来可能会比较复杂。然而，复杂也就意味着存在许多选择（至少在这种情况下），因此不必有畏难退缩之心。关键仍在于先决定你希望得到什么，然后着手去实现它，当然，在行动之前先确认它是可行的。

价格接受

现在我们来谈谈“价格接受”这个词，掌握这个概念可以带来买本书所支付费用许多倍的回报。在第20章中，我将讨论“长钉形”价格运动。在市场中总是可以看到价格长钉形态，它有两个作用：一是使得一大批交易者止损离场；二是它们常常是趋势的良好指示。因此，你不希望被价格长钉触及止损而离场，因为它们在使你因止损而退出头寸的同时，常常确认哪些头寸是正确的头寸。解决这个问题的方法是使用“价格接受”信号，但世上没有免费的午餐，使用它是需要付出一定代价的。

价格接受是价格拒斥的反面。也许先解释价格拒斥会比较容易理解一些。我们假设，富时指数在4600点处有强烈支撑（或者标准普尔500指数在923.00点处有强烈支撑），当市场价格运行到这些价格水平线之下时，会再一次迅速回升到价格水平线之上。再假设我们看到富时指数跌到4597点或者标准普尔500指数跌到922.90点之后，随即出现了强烈反弹。这就是价格拒斥信号，如果买入反应足够强烈（仅仅在支撑位上冒个尖是不够的），那么它是一个强烈的买入信号。但如果已经建立了多头头寸，我们就不希望在经历这样的价格长钉过程中“失去”头寸。如果在富时指数5898点和标准普尔500指数1119.95点处[11]设置了市场止损，我们将因触及止损而离场。但如果等到价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这些关键价格水平被接受后再行动，我们就不会触及止损而离场。上述例子是价格拒斥的典型例子，在几分钟之内市场就拒斥了关键价格水平下方区域并再一次重返关键价格水平线之上。但如果我们看到价格在这些价格水平下方停留超过一个半小时并且实际上仍在加速下跌，我们将有充分的理由相信出现了价格接受。图15-1和图15-2分别用线图和市场剖面图表示了价格接受形态，但在价格接受与拒斥之间存在某些灰色地带。每一位交易者都应当分清楚价格接受从哪里开始以及价格拒斥从哪里结束，这都取决于你的方法。就个人而言，我发觉出现明显的价格拒斥相当困难，如果价格低于我的止损位超过10分钟以上，我很少再继续持有头寸。你可以说，对我而言，在10分钟之后价格拒斥结束而价格接受开始。交易者必须决定什么样的设定最适合自己的交易。用市场剖面图的术语来说，这全部与价格未延续和价格延续有关。在市场剖面图术语中，价格长钉可以被定义为由最多不超过两根30分钟线（或两条时间价格机会序列）构成。价格接受可以被定义为在关键价格水平下方的价格延续，而价格延续由三根30分钟线（或三条时间价格机会序列）构成。因此，如果我们看到一个价格在关键价格水平下方超过1个小时，就得到一个价格接受信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

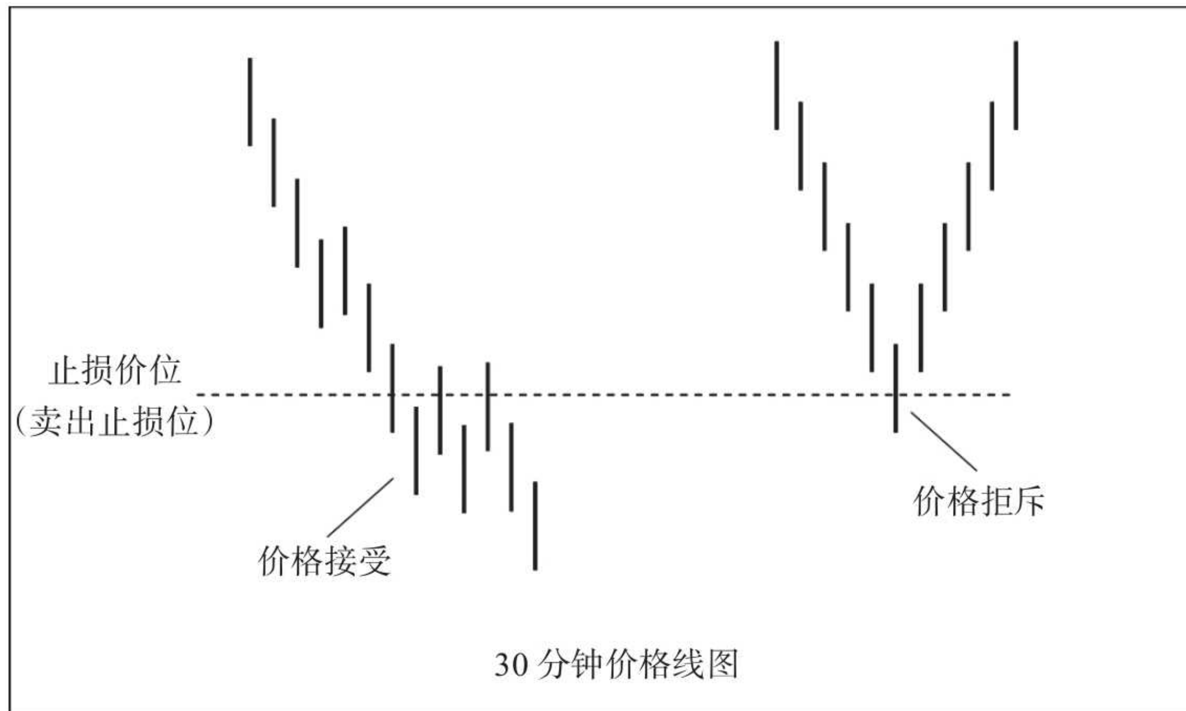


图15-1　价格接受和拒斥：价格线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

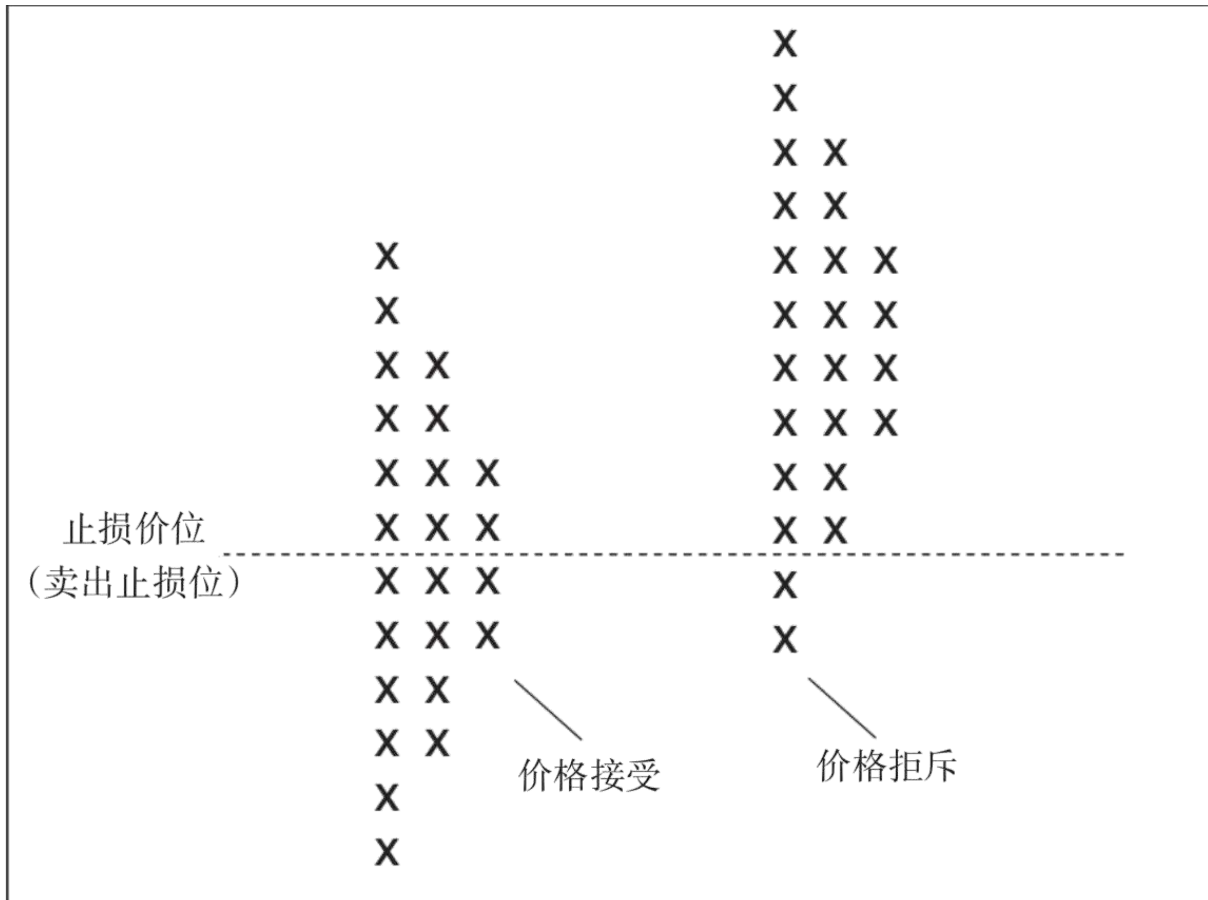


图15-2　价格接受和拒斥：市场剖面图

这项技术的好处在于可以让我们继续保留那些能够维持长时间走势的交易头寸。因此，该技术提供的上涨潜力是非常大的，但代价是如果止损离场，通常会比原先损失更多。因此，你必须权衡风险（额外的成本）和回报（额外的利润）之间的比率。但请记住，这是一种非常低风险的交易机会。成本总是非常低，但盈利可能很高。因此我建议你将它纳入你的交易中。这种技术不太适合交易新手，你要确保在需要退出的时候能够退出。

现在，我们再回过头来说说那位在《金融怪杰：华尔街的顶级交易员》中接受访谈的债券交易者。我说过，我起初的想法并不是事情的全部。之后我认为，这位交易者不使用止损仍旧是不明智的，因为如果采取止损措施，他可以在价格上扬时重新进场。然而，我现在意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

识到，这也是对交易究竟是怎么一回事情的一种误解。关键在于个人交易者必须发现一种适合自己的方法，唯一的指导原则就是确立这样一条底线：盈利还是亏损。

有太多的交易类书籍经常提出规则：你必须这样做，或者不能那样做。但情况不是这样的。你有你自己的交易个性，并且你需要发现一种方式使得自己可以在市场中成功地表达这种个性。它可以采用止损，也可以不采用止损。但我相信，可以成功地避免使用止损的交易者凤毛麟角，至少在期货和期权交易市场中是如此。

小结

• 你必须仔细考虑是否需要止损。大多数交易者需要止损。

• 我讨论了不同类型的止损指令。

• 价格接受和价格拒斥是市场价格运动的关键内容，交易者应该好好考虑它们。

• 止损需要适合你的交易个性。

第16章　需要找交易教练吗

如果你认为教育成本是昂贵的，那么试试无知的成本吧！

——德里克·博克（哈佛大学前校长）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易教练收费不低，但依我的经验，比起许多人在市场中遭受的亏损，他们的收费算是比较便宜的。

我认为交易技巧是最难学会的技巧之一，然而有多少交易者会找一位教练来帮助自己学习交易呢？谈到高尔夫、网球或帆船运动，或者其他大多数运动，我们可能会不假思索地找人来帮助我们训练。但是对于交易，我们似乎表现出截然不同的态度。当然，交易教练收费不低，但依我的经验，比起许多人在市场中遭受的亏损，他们的收费算是比较便宜的。

如此一来，情况就变得有些荒谬。在市场中赚到钱并不难，但你需要学习许多事情（同时你也需要“不学习”许多事情）。你可以通过自己交易、阅读本书、我的专业期刊和我们所推荐的书籍，学习这些内容。但单单这样是不够的。学会去实践那些理论的东西，终究证明是相当困难的。

那些打高尔夫的人非常了解这个问题。知道如何去完美地挥高尔夫杆是一回事，在关键时刻实际能够做到则是另一回事。交易也是如此，光知道自己应该做什么是不够的。这时就需要教练了，他不仅帮助你明白自己应该做什么，而且还帮助你实实在在地完成它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

接受教练指导的益处

有许多这样的交易教练，我所知道的就有艾德里安娜·托格雷伊、范·撒普和马克·道格拉斯三位。我自己也从事一些教练工作。上述三个人的培训总部都设在美国，他们各自有不同的专业背景和方法。我的某位客户曾在其中一位教练那儿学习过一段时间，他告诉我：

我参加这个培训项目时间已超过一年，我可以很容易地写出关于这个项目的情况以及对我产生的影响。

我必须强调“对我而言”这一点，因为交易者及他们自身的问题是多种多样的。每个人的需求也是不同的，就像你的医生，他无法治疗所有的病。但如果只是因为你喜欢你的医生，我就无话可说了。

这个培训项目可以使个人的交易成绩和生活得到显著改善。在我看来，个人交易成绩和个人生活质量是紧密关联的。人们通常只会想到请交易教练可以带来提升交易成绩方面的好处，而不会想到他们可以带来“生活质量”方面的好处。在考虑我的评论意见时，请记住，交易对我而言只是一种业余爱好，不是一项全职工作。

这些巨大的“生活质量”好处来自学会了如何深入内心和如何增强自我反省意识，从而克服自暴自弃行为以及其他消极行为。

从家庭自学课程到研讨班再到一对一咨询（我选择了这项服务内容），培训项目的每个阶段都同时提升了交易成绩和生活质量。

无论是对财富获取、自我反省意识、生活质量还是更出色的交易而言，这始终是一趟具有启发意义的旅程。如果一个交易者在交易成绩上很出色但在生活质量上很糟糕，那又有什么意义呢？难道活着仅仅意味着赚钱或亏钱吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到目前为止，对我而言最大的收获来自培训项目中的一对一咨询服务，我尚未结束这个阶段的培训。以我的感受，该培训项目的获益是如此巨大以至于无法估量。鉴于此，这是我做过的最合算和最具吸引力的交易之一。

但我们也必须意识到，所获得的益处直接与个人的承诺与付出有关，并且它确实需要一个不间断的付出，特别是在实现能够带来交易进步的自律提升方面。

我的生活质量和交易结果已大有改观。

我还能说什么呢？

（以上部分内容经过本书作者略微修改。）

我很高兴收到这样的一封信。我也许没有直接功劳，但这位客户正在获益是我咨询工作的直接结果。我的理念非常简单。我的每一位客户都应当得到最好的建议，即使这意味着需要向我的客户推荐去接受别人的培训服务，我也会毫不犹豫地这么做。

在接受交易教练（有时也被称为交易心理学家）指导的人里，这样的意见反馈非常典型。下面是某位学员对其交易教练艾德里安娜·托格雷伊的一段评论：

我想对你在培训班上的出色工作表示感谢，尤其重要的是要感谢你为我提供了出色的个人咨询服务。在经历了我们共同尝试多种不同交易技术的过程之后，我的成功（包括生活中的成功）来得既出乎意料又源源不断。我必须承认，能够遇见你，我感到非常高兴，你对我的生活产生了重大影响。我希望会有更多的人可以从你的指导中获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果你正思忖在市场中获得稳定持续利润并且享受高质量生活将会是怎样一种感觉，你将会明白这些客户所说的话。但正如生活中任何有价值的事物那样，你都同时需要付出自身努力，而非仅仅交了学费就万事大吉。我将在本章后面再来谈学费的问题。

艾德里安娜·托格雷伊

先告诉你们我决定聘请艾德里安娜·托格雷伊作为我的个人“教练”的原因。几年前，我做出了两项重大交易决定。第一项决定是设计并启用一套（实际上不止一套）交易系统。第二项决定是停止交易期权，尽管我现在已经收回了这项决定。这两项决定对我的交易产生了举足轻重的影响。一旦开始使用一套交易系统，我便意识到我的弱点所在。为什么我使用这套系统赚到的钱比本该赚到的要少？一旦停止交易期权，我就看清楚了自己过去所作所为的面貌。事实上，是我想让“交易系统化”的决定导致了我停止卖出期权。我现在清楚地知道自己在哪些地方需要改善，这些地方可能也是许多读者需要改进的共同领域。

在此我需要插一句，让我重新开始交易期权的原因，并非后来我懂得了更多期权交易方面的知识，而是懂得了自己的交易心理。

首先，我明白了必须减少交易次数——我往往采纳过多不同的信号。当你经历了一段成功期后，这可能会成为一个突出问题，因为你会变得过度自信，并且采纳看到的一切信号。当你这么做时，你的利润会迅速消失。多年来，我曾见到许多客户对自己表示惊讶，他们可以获得利润但从未能够保住这些利润。

其次，我需要让利润更稳定持续地奔跑。上述两个问题都与交易纪律、情绪纪律有关。这就是教练发挥作用的地方。他会帮助你找出是什么原因阻碍了你执行交易纪律，并教给你可遵循的方法来帮助你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

强化自己的内在纪律，并且持续地指导你直到方法见效为止。届时，一开始交的学费与你可以从市场中赚取的利润相比就变得微不足道了。

在我自己的交易中，我发现我在稳定持续地实现自己的目标。我曾采纳太多的交易信号，但艾德里安娜·托格雷伊建议我在每笔交易之前先对其进行评级。我发现这是一条有用的纪律。我已经从自己的经验中明白，必须让利润奔跑。我发现自己现在已能够做到这一点。

你可能会发现，达到一定额度的亏损确实可以使你的行动瘫痪，就像眼镜蛇用剧毒使猎物失去知觉那样。

本书的一些读者，可能无法理解在交易中需要止损，或者无法养成执行止损的纪律。这往往是交易者在其早期交易生涯中面临的两个最大问题，可能会导致你因亏损而出现行动瘫痪现象。当我说“行动瘫痪”这个词时，我指的是，你可能会发现，达到一定额度的亏损确实可以使你的行动瘫痪，就像眼镜蛇用剧毒使猎物失去知觉那样。我们都曾经历过这样的事情，至少我肯定经历过。一旦经历过，我们就会明白为什么需要止损，并且也需要执行止损的纪律。但也许还存在一条更容易的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入门步骤

然而，开启对自身有益的学习过程并不需要花费很多钱。有许多入门步骤可供选择，这些入门步骤可以让你更清楚地知道你将如何获得益处。有一种入门步骤是参加范·撒普在家自学课程（Tharp’s Home Study Course），但作为入门步骤，其费用相当昂贵。你在当地书店可以买到与该课程内容相同但价格便宜得多的书籍，例如关于压力管理、综合健康、节制饮食、神经语言程序学之类的书籍。我也推荐艾德里安娜·托格雷伊的著作《获胜的优势》（The Winning Edge）（如何在交易中使用心理力量），它非常适合作为入门书籍。这本书定价很实惠。艾德里安娜·托格雷伊还出版了针对处理具体交易问题（例如纪律、动机、自信心等）的录音带。

最后，我希望读者不要去购买那些将会证明是毫无益处的东西。然而，非常明显的是，交易教练的指导服务可能会带来巨大益处。尽管这不适用于所有人，但赢家勇于追求自己所需要的东西。如果你认为在交易方面还有改善的余地，那么你应该为此做些什么？第一步就是决定要成为一名赢家，并且追求这个目标！

小结

• 在其他活动中（尤其在运动方面），人们常常会请教练来帮助训练指导。读者应该考虑在交易中也这么做。

• 就我自己的经验而言，交易教练的价值是不可估量的。

• 下一步也许是购买合适书籍并且不断提高自己，但真正的实践操作具有无可替代的价值。

[1] 该书第2版的中译本已由机械工业出版社于2014年出版。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

[2] 在西方亚瑟王的传说中，寻找圣杯是骑士的最高目标，得到它可以获得神奇的力量。——译者注

[3] 时间框架（time frame）是交易理论中极其重要的概念，我们用周线图来分析市场走势比用日线图来分析市场走势所采用的时间框架要大，同理，我们用日线图来分析市场走势比用分钟线图来分析市场走势所采用的时间框架要大。同一市场同一时期内的价格运动用不同时间框架的图表来描绘，会展现出不同的形态面貌。——译者注

[4] 英国最大的安保公司之一。——译者注

[5] 源自美国心理学家和行为科学家斯金纳等人的强化理论。所谓随机强化，指的是正确的行为未必得到正确的结果，错误的行为未必得到错误的结果，从而导致难以建立正确的行为模式。——译者注

[6] 即基于标准普尔100 指数的期权。——译者注

[7] 指认购期权的行权价格远低于合约标的市场价格，或者认沽期权的行权价格远高于合约标的市场价格的状态。——译者注

[8] 全球电子交易系统（global electronic exchange）的英文缩写。——译者注

[9] 故事见阿瑟·柯南道尔爵士的名著《福尔摩斯探案全集·巴斯克维尔的猎犬》，小说中福尔摩斯根据凶案发生时猎犬没有吠叫而推断出凶手是熟人。——译者注

[10] 该书中文版已由机械工业出版社出版。——译者注

[11] 原书中表述为此，但根据上下文应分别低于4600 点和923.00 点，疑有误。——译者注

第二部分　市场技巧和方法体系

第17章　几项基本原则

在我的第一本著作《交易手册》（the Trading Manual）里，我推荐过一个卖出对称期权头寸（既做空认沽期权又做空认购期权）的策略（该策略不适用于任何已感知的、未来可能发生的定向价格运动）。这是一个有效的策略，但我多年使用该策略进行交易的经验表明，还有一种更好的交易方式就是简单地持有单向头寸，即要么做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

认沽期权，要么做空认购期权（但不是同时卖出两者），要么直接持有期货。

在市场中，做空头寸指的是向市场卖出头寸，做多头寸指的是向市场买入头寸。

我知道有些读者会被“做多”和“做空”这样的词汇搞糊涂，所以我简单地解释一下。在市场中，做空头寸指的是向市场卖出头寸，做多头寸指的是向市场买入头寸。同样，做空期权头寸指的是卖出期权。如果你做空看涨期权，那么你拥有做空头寸，也就是市场下跌你将获益。如果你是做空看跌期权，那么市场上涨你将获益，也就是说你实际上在做多。如果还有人仍旧搞不清楚，请随时利用本书附录A中提供的联系方式与我联系，我将提供详细的免费咨询服务（限时5分钟）。

我现在相信，还是持有单向头寸比较好，理由非常简单，因为最好的市场逻辑都是简单明了的。如果方向判断正确，那么它交易起来要比你被迫做对冲更简单，利润也更丰厚，而持有对称期权头寸总是需要进行对冲。再者，如果你确实在方向判断上出现了错误，那么你在之后的阶段建立一个对称头寸也不迟（如果你愿意这么做的话）。你可能会浪费一些时间，并且可能会错失原先的好价格。然而，我将这些副作用视为一种非常合理的代价，用来换取单向交易提供的好处。换言之，这代表了低风险交易机会。但我必须强调一点，所有交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易都以价格为基础。1997年，期权权利金价格非常可观，我发现某个期权策略非常奏效。到1998年年末，情况依然如此，但过度的波动性产生了一定的负面影响。因此，我前面的观点必须与当时市场具体情况联系起来才有意义。

基于以上结论可以推导出其他一些原则。首先，趋势正在移动的方向常常是非常清晰的，所有交易者必定知道这一点。在这种情况下，我们希望顺市场之势而为，而非逆市场而为。采用对称期权头寸，我们至少有50%的概率是与市场背离的。其次，我在前面已说过，如果交易对称做空期权头寸，你总是必须采取对冲措施。然而，当我这样说时，其实隐含着一个未加说明的假设（永远要防备这样的假设，因为它们可能会误导你），就是你所卖出的是接近实值期权，即行权价接近当前市场价的期权。有些交易者在虚值较大的情况下卖出期权，而这种情况下并不一定需要进行对冲。这是个好消息，因为在虚值较大的时候卖出期权，收到的权利金通常不足以弥补对冲的成本，这就是我不采取这种交易方式的原因。

较为一般性的原则

谈到这里，应该列出一些我相信会影响到所有交易策略的基本原则：

1. 总是会存在一个市场逻辑，它将对你所采用的每个策略产生影响。

2. 如果没有采用任何纪律策略，那么你的交易充其量只是随机行为。

3. 如果采用了某个纪律策略，那么你将开始了解自己的许多交易心理状况，并且知道它们如何影响你的交易行为，因而你将开始取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一些实质性的进步。

4. 卖出对称跨式期权的市场逻辑是，大部分时间里你会赚到钱，但是每隔6个月左右，你会经历一段难熬的日子。人类心理就是这样——当事情进展顺利时，人们就会自然而然地增加头寸规模，而之后情况变得不妙时，则常常迫使交易者吞下被淘汰出局的苦果。

5. 无论你是卖出接近实值期权还是高虚值期权，第4点都是适用的。高虚值期权的问题在于，亏损金额可能与获得的权利金完全不成比例。

6. 市场总是诱惑大部分人以错误的方式进行交易，即诱惑他们朝着即将到来的趋势的相反方向进行交易。

7. 第6点可以解释为什么许多人会选择交易一个对称头寸。如果无论怎样你都可能出错，那么至少有一半正确岂不更好一些？我相信，有两个理由可以证明这种逻辑是错误的。首先，因为遭受另一半错误所带来的副作用要远远盖过得到另一半正确所带来的好处。其次，因为有许多方式足以得到较多正确结果，所以不必总是遭受另一半的错误。

8. 举出一个在中期时间框架内（也就是接下来几天中）市场朝着某个方向运动的明显实例是较容易的。然而，通过卖出期权来交易这种信号，确实会造成时间框架之间的冲突。当你依据可能只给予你4天优势的信号而卖出某个（假设）还有4周左右到期的交易对象时，这么做是否符合逻辑？

9. 卖出期权是一种低风险交易策略，关键在于要按照你的交易风格的逻辑来利用这些有利条件。本书涉及这方面内容的论述，而且这些内容对运用其他策略也有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.交易者需要解决的另一个关键问题是：一次全部建立头寸比较好，还是逐步建立头寸比较好？

11.最近，我在与经纪人的交谈过程中再次想起了截断亏损和让利润奔跑的重要性。从心理上我们都更倾向于反着来做——当看到一笔利润时，我们希望尽早落袋为安，而当将要失去这笔利润时，我们会变得恐惧；当出现一笔亏损时，我们希望会马上转亏为盈。这两种心理反应所造成的结果是，我们过早地兑现利润而让亏损奔跑。这么做是致命的，其中的逻辑显而易见，亏损也必然会发生。如果想让利润超过亏损，你就必须让利润奔跑。

12.市场趋势往往会比预期走得更远。一旦市场开始朝某个具体方向移动，就很容易持续下去。因此，利用回调进行交易是一种不符合上述逻辑的行为。如果你决定这么做，请确保有一个近旁的交易参考点。最好还是等待出现低风险机会时再交易。以我的经验，回调常常不会给予这样的机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低风险交易机会

成功交易的基本特征之一就是形成低风险理念，并且交易者拥有这样的理念越多，他就越优秀。

成功交易的基本特征之一就是形成低风险理念，并且交易者拥有这样的理念越多，他就越优秀。我的主要理念有下列几项：

1.卖出期权。

2.借助市场剖面图理论在价值区域上方卖出或者在价值区域下方买入。同时，使用“价格未延续”形态作为交易参考点。我可能会通过卖出期权、买卖期货，或者在极其罕见的情况下（最近4年没有出现）买入期权来抓住这样的机会。

3.“形态中止”这个概念也是我正在使用的低风险理念之一（参见第22章）。

上述所有这些概念将在本书后面更详细地讨论。

我将“低风险机会”定义为具有以下一系列特征的交易机会：

1.它的潜在回报要远远高于潜在亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 止损位与市场价格比较接近，并且其设定以可靠的逻辑为基础，也就是根据“价格未延续”形态来设定（参见第18章）。

3. 理论上它是顺着而不是逆着已知趋势方向的。

4. 理论上进场价格水平并不会维持较长时间。

任何低风险理念皆是如此，这也就意味着需要注意下列事项：

1. 不要在重要新闻事件发生前夕建仓交易。

2. 不要在交易日的后半段建仓交易，尤其是星期五那天。

3. 不要在风险增加或者在近期内风险容易增加的时候（无论出于何种原因）建仓交易。

这些事项可以通过那些常常出现在市场主要顶部或底部的现象来解释说明。市场处于某种极端价位，要么方向朝上要么方向朝下。这时，一个似乎支持这种趋势延续的新闻事件出现了，但实际上却发生了强烈的反转。关于这点最好的例子可能是伊拉克战争的爆发，它导致了市场强烈的上涨，其中的逻辑显而易见。普通交易者都行动起来抢这个即将出现反转的机会，但交易大户采取非常严格的风险控制措施，也正因为这样他们才能成为交易大户并坐稳大户交椅。因此他们会在新闻效应消退之后才进行交易，因为这时不太会再出现更加惊人的影响他们交易的消息了。观察这样的价格运动并等待新闻效应消退是明智之举。我意识到上述这点在本书的其他地方也有谈及，但它对理解市场价格运动非常关键。

有人可能会提出异议说，如果等待新闻出炉后再行动，可能会错过最好的那段价格运动。这话一点也没错。但如果你在新闻发生前夕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进行交易，那么你并非在把握低风险交易机会，如果这样交易，你不可能在交易游戏里存活较长时间。

低风险是绝对必要的

对于“低风险机会”，我再谈最后一点。当我第一次听到别人说这个词时，立刻想道：“啊哈，这就是关键所在！”并且它的确是。但我曾经更倾向于相信存在“圣杯”（参见第3章“证券混沌操作法”一节中的注释）。令我自己都感到震惊的事情是，即使在长达10年的交易生涯之后，我内心深处仍旧怀有“圣杯”情结。因此，当别人向我解释低风险的理念时我感到有些失望。“真的只是这样的吗？”我对自己说。这是“荒唐”的。世界上不存在“圣杯”，而低风险交易机会是你需要把握的全部。当然，它算不上十分巧妙的技巧，但如果你想取得成功，它就是你在交易时应该遵循的方式。我并没有说你必须采用本书中所提出的这些方式，事实上还存在许多其他的可行方式，但这些方式都应该遵循前面所列出的指导原则。

交易诀窍

以下列出的这些诀窍是我从市场和交易中学到的。我在准备列表过程中遇到的难题之一就是，许多重要的原则我现在已经通过“下意识”的方式在执行。一个很重要的问题是：做得好的事情，通常是我们下意识地做的结果；做得糟糕的事情，通常是我们有意识地做的结果。尽管如此，我将尽我所能把它们写出来，并且除此之外你还需要学习许多其他的教训。

1. 总是竭尽所能地实现交易风险最小化。

2. 总是依据某类参考点进行交易。所谓参考点，就是你可以根据在那个地方所看到的价格运动来判定自己出错了并且应该离场。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你正试图在某次上涨过程中做空，或者在某次下跌过程中做多，尤其应该如此——在进场之前等待出现某些反转，或者使用前一个参考点（即使这样也最好还是等待反转）。这个教训是我在市场不断地给予我强化刺激的过程中获得的。我相信每份合约花费15个点左右的成本是较为合理的学费，而且很明显，有些东西我需要学习。也许此诀窍可以概括为“无论何时进入交易，你都必须知道下行的可能性空间有多大”。

3. 坚定持有头寸，除非你看到有些情况确实改变了你的头寸状况。我在这方面曾经存在严重问题。我会根据某个坚实的交易信号（预计可以维持较长时间有效性的信号）建立一笔头寸，但之后我看5分钟价格线或者其他同样短期的图表，如果看到有些使我认为市场正在反转的迹象，我会退出头寸。当然，有时这么做是正确的（经久不衰的“随机强化”现象再次出现），但实际上：

（1）短期信号无法否定较长期的信号，据此采取行动是不明智的。

（2）起初的短期信号也许只是一种假象。

（3）即使某种程度的反转确实出现，通常也不会对较长期信号构成挑战。

当然，还存在一些其他因素会使得你过早地退出一个好头寸。但需要意识到一点，一旦你持有某个已获利头寸，你开始恐惧出现反转，这种恐惧会变成强有力的动因促使你离场。你需要学会如何去处理这样的恐惧。

4. 一般来说，最好是在建立某个头寸之前先等待某种形式的确认信号出现，特别是如果在高点附近买入或在低点附近卖出的话。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此，如果还需要等待几个点的上涨或下跌，千万不要提前行动。如果你在更好一点的价格水平上已看到某些其他形式的确认信号，那么就不一定需要等待了。

5. 无论何时建立头寸，你都需要知道自己将会在何种价位离场，在何种价位对冲（如果必要的话）。务必要做到这一点。

6. 要形成一套适合你自己的方法体系（参见第12章）。一旦有了这套方法体系，请对自己的交易结果进行认真的记录，尤其是记录那些由于缺乏交易纪律而未能有效执行自己策略的实例。必须弄清楚为什么这样的情况会发生。要根据自己的成功率来建立一套严格限定的资金管理系统。

7. 要知道何时应该突破规则。虽然这必然会把事情搞复杂，但交易是一门艺术而非科学，因此这条规则（指突破规则的这条规则）有时是必需的，但通常情况下最好还是忽略它。

8. 你将会明白，当遵循一个有纪律的方法进行交易时，在你的交易中最重要的因素是你自己。提升自己需要付出不断的努力，而在这方面我可以提供一些帮助。

9. 必须学会让利润奔跑。在懂得移动止损位法锁定利润之前，你难以获得利润。即使你懂得了移动止损位法，隔夜的跳空缺口（或者快速价格运动）也可能会使你的止损位失效。

小结

- 单向做多头寸和单向做空头寸通常要比对称头寸好。
- 我列出了一些我个人感觉对所有交易者都有用的一般性原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 选择低风险交易机会是绝对必要的。

第18章 市场剖面图与价格未延续形态

市场剖面图

钟形曲线也许无法把铅变成黄金，但可以把混沌变为有序。

市场剖面图是一种将市场价格信息整理为某种特定形式的方法，它对那些希望从市场交易中获利的人比较有帮助。彼得・史泰米亚发明了这种方法，他的天才发明其实很简单，他只是把古老的统计工具钟形曲线引入了市场。钟形曲线一直像是魔法师手中的法宝，它也许无法把铅变成黄金，但可以把混沌变为有序。有人可能会说这是一项令人印象深刻的技艺（参见图18-1）。

也许关于死亡年龄的统计数据是最好的例子。一群人临终时的寿命数据看上去可能非常随机，身高、脚的尺码等数据也同样如此。但在样本数量很大的情况下，我们可以得到一个正态分布，即钟形曲线。少数分布在两端，大多数分布在中间。市场中的情况也常常如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

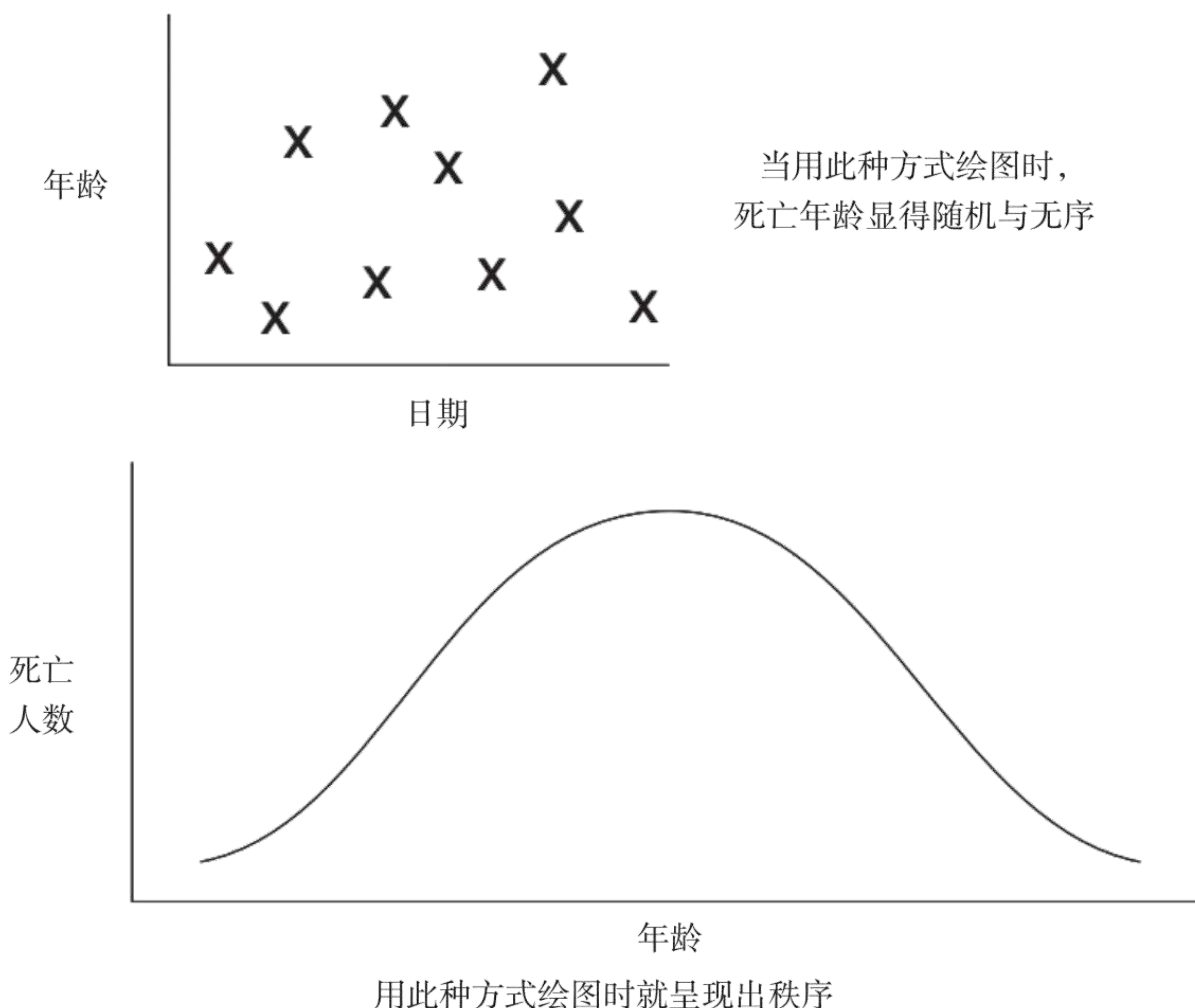


图18-1　从混沌到有序

部分交易者对市场剖面图理论中的某些术语可能还不太熟悉。我现在设法对部分术语进行解释。

交易者常常谈论“趋势”和“无趋势”市场。市场剖面图使用相似但有区别的概念，即“平衡”和“不平衡”。

当现金流入或流出市场时（源于较长时间框架的买家或卖家交易行为），会导致剧烈的价格运动，这种价格运动被称为“不平衡”。之后市场必须消化这种运动并产生新的“平衡”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在每个交易日的剖面图中，相似的概念是“价格延续”和“价格未延续”。我把价格延续定义为水平方向上至少出现3个时间价格机会叠加的状态。价格未延续则定义为水平方向上只出现2个及以下时间价格机会叠加的状态（参见图18-2）。时间价格机会是构成市场剖面图的基本单元。在30分钟价格区间中出现的每一个价格都是一个时间价格机会。因此，价格未延续意味着价格在这个价位上维持时间不超过1小时，价格延续则意味着价格在这个价位上维持了1小时以上。在典型的剖面图中，价格未延续发生在极端价格处而价格延续发生在中间位置（参见图18-3）。如果我们去看一张人类身高的概况图，我们将会注意到身高在1米以下和2米以上的人数都不是很多。在市场中，一个具体交易日内的价格运动常常形成一个“钟形曲线”（这是典型的“市场剖面图”形式）。价格运动比较快的地方不会形成价格延续，因此我们将其称为“价格未延续”。

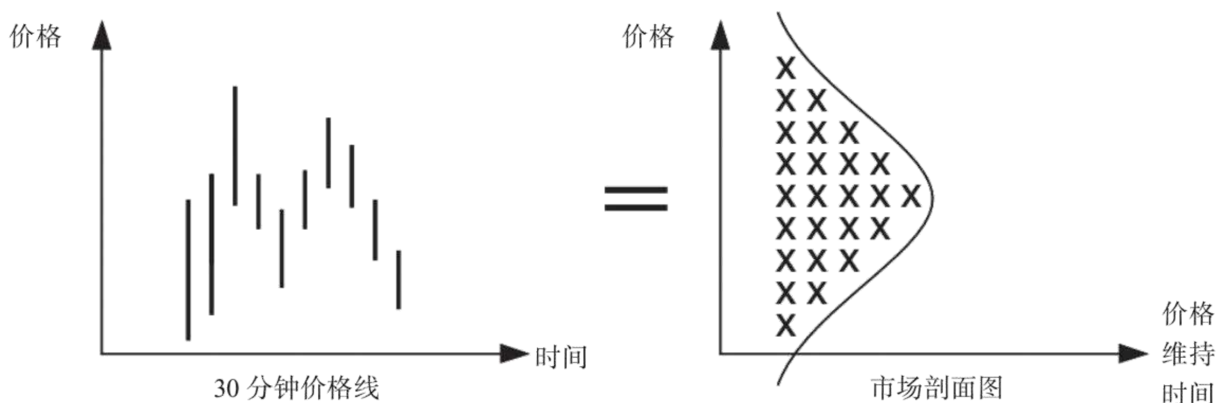


图18-2　钟形曲线和时间价格机会

注：此处用一个“X”（即时间价格单位）来代表一根30分钟价格线，以此形成市场剖面图。市场剖面图通常使用不同的字母来标记不同的30分钟时间段。为了简化表达，我采用了全部用“X”的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

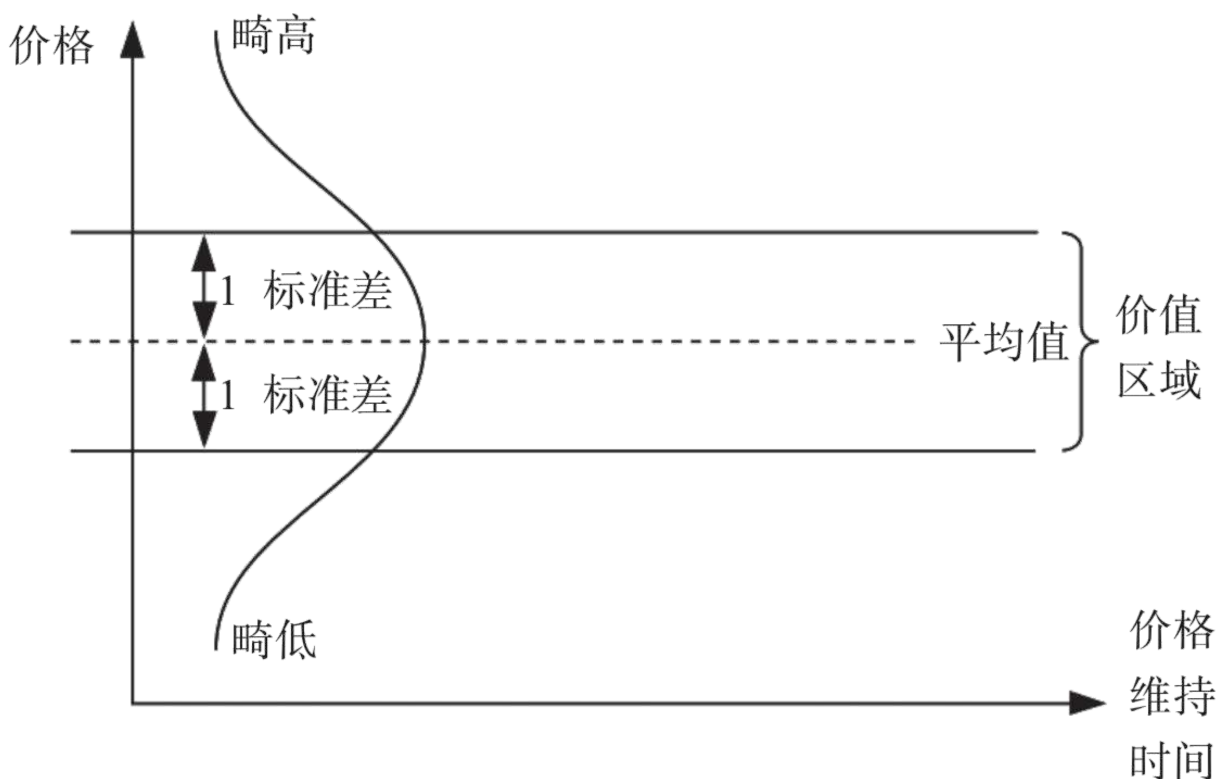


图18-3　钟形曲线

价格未延续形态

价格未延续以多种形式出现，对市场剖面图理论而言是一个重要概念。事实上，它几乎是市场剖面图理论中我唯一使用的概念。最通常的情况，它是由不超过2个时间价格机会形成的快速价格运动，无论这样的价格运动是出现在当日价幅的极端价位（价格长钉）还是钟形曲线的两端。但它也指跳空缺口（极端价格未延续）和市场无法触及的价格水平（经过较长时期形成的强支撑价格水平）。从这个意义上说，价格未延续是一个外延非常广阔的概念。可以说，价格未延续给予了交易者衡量其交易的参考依据。当然，价格未延续也提供了止损位的指示。

价值区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场剖面图的核心特征可能就是“价值区域”概念，并且这一概念在市场剖面图的技术分析中是非常独特的，其重要性令人吃惊。当你知道价值区域在何处时，那么在价值区域上方卖出或者在价值区域下方买入就能够给予你极为需要的竞争优势。当然，并不存在固定的价值区域，任何想把价值区域测量过度科学化的企图必定会遭受失败。从统计学来说，66%的样本会包含在平均值两侧一个标准差的范围内。这就是市场剖面图如何测量价值区域的途径。价值区域就是在任何一个交易时段（或者多个交易时段）内价格平均值两侧一个标准差之内的价格范围。

我们在前面提到过时间价格机会。在市场剖面图上每个标记就是一个时间价格机会（参见图18-4）。取这个名称的理由很明显，每个标记就是一个时间价格机会。

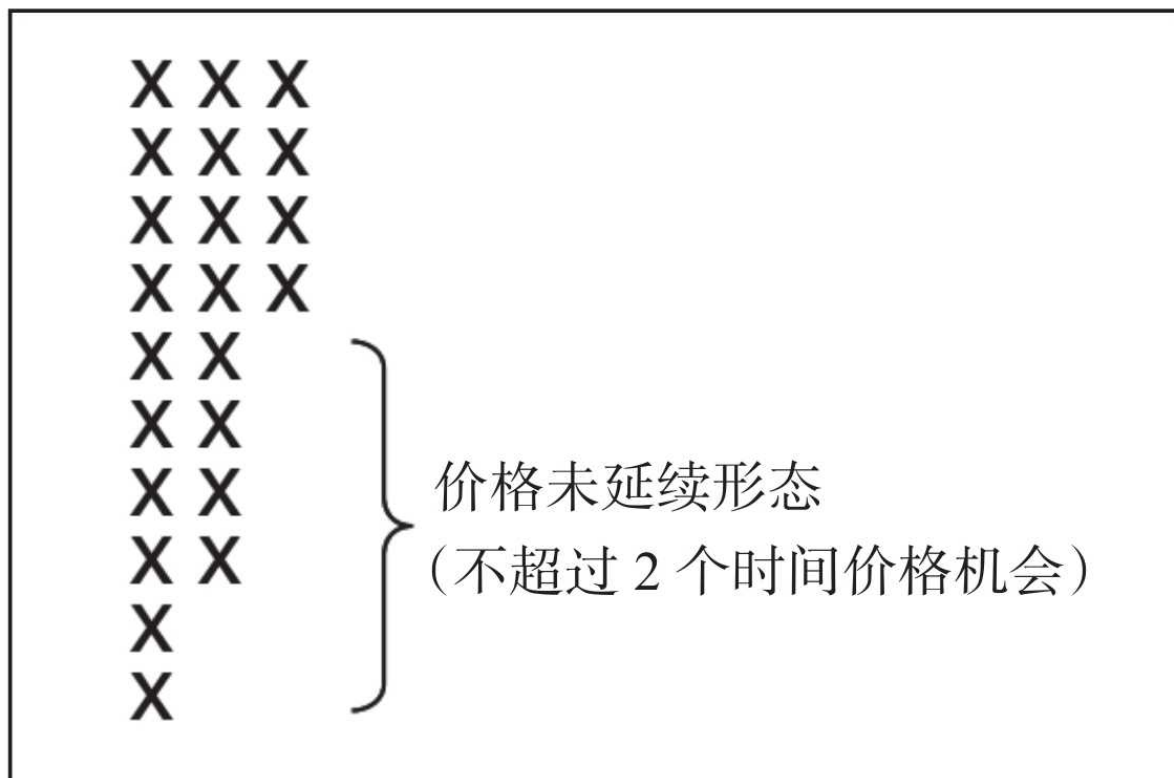


图18-4　价格未延续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于市场剖面图可以成功地应用于不同的时间框架，所以它具有“分形”特征。有一点似乎是正确的，即时间框架越长则其结果就越可靠，时间框架越短则其后续结果的一致性就越低。

接下来我们要讨论一个利用上述分析形式的基本方法，我无法确定这么表述是否对“市场剖面图”理论构成贬损。首先，我必须承认，它是最简单明了的方法之一，但大多数管用的方法都是如此。该策略很简单：从较长的时间框架中（比如月剖面图）寻找一个信号，然后等待较短期的价格出现在某个合适位置。这样的话，当建立一笔交易头寸时，我们既可以在较短期也可以在较长期的时间框架上寻求获得“价值区域”方面的优势。

这可以引申出一个基本原理，即除非建立头寸后该笔交易立刻按照你预期的方向发展，否则我们就不要继续持有头寸。我们不需要继续持有，因为存在足够多的会按照你预期的方向发展的交易机会。

任何成功交易的关键都是获取低风险机会。如果你知道事情出错的时候怎么去应对，风险才可能被确定。我的方法体系使用价格未延续形态来确定交易。我采用三种类型的离场方法。第一种方法，我把资金管理止损设在市场价格预计不会到达的地方，也就是超出正常价格震荡范围的地方。第二种方法，我会在出现价格未延续的地方或者其外侧设一个“预警”价格水平线，并且如果市场价格在这个水平线上被“接受”了，那么我就离场。“价格接受”大家可能还不太熟悉，但如果在某个价格水平上出现价格延续形态，基本就可以认为该价格被接受了（参见第15章）。“价格未被接受”也许是一个相比容易理解的概念，长钉线就是其中一个例子。第三种方法是，如果市场没有像预期那样运行我就直接退出。当我进场时，我将寻找一个交易者参与较少的机会，如果接下来价格在这个水平被接受，那么就是一个负面讯息，我常常会直接离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果一旦某笔交易处于盈利状态中，我们也采用类似的方法。

其他概念

你还需要知道一些其他概念。初始平衡区间是市场在寻找“公平价格”期间所形成的价格范围，该价格范围内发生双向交易。通常形成初始平衡区间大约需要1小时，但有些市场时间可能会稍微长一些或者短一些。价幅扩展是超出初始平衡区间的价格运动（参见图18-5）。这样的价格运动要么是主动性的，要么是被动反应性的，取决于当日交易相关的价值区域位于何处。如果买家在价值区域的下方出现，那么它就被认为是被动反应性的价格运动，也就是说，买家正对较为理想的价格做出反应。如果换作是卖家出现，那么将是主动性的价格运动，也就是说，卖家在较不理想的价位上主动发起进一步的价格下跌运动。在价值区域上方的情况与前面所述的正好相反。

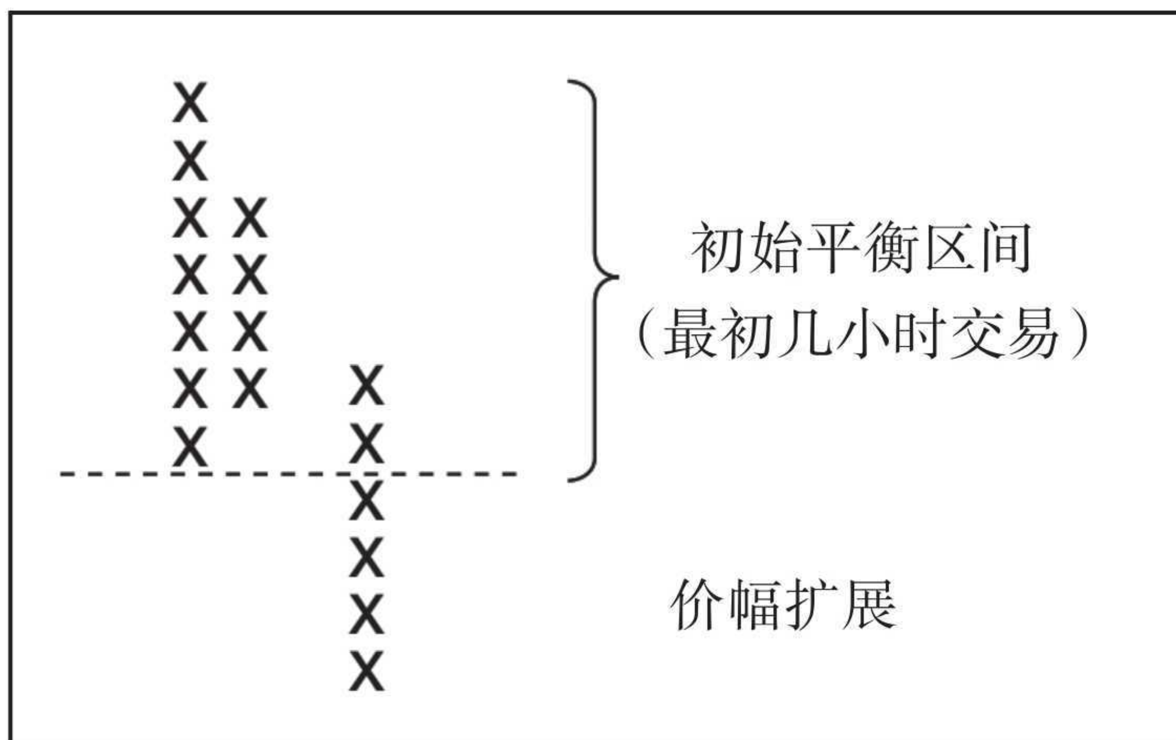


图18-5　初始平衡区间和价幅扩展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前一个交易日的价值区域、初始平衡区间、价幅扩展以及主动性与被动反应性价格运动，所有这一切都是反映市场中正在发生的事情的指标，并且我们可以从中得到较长时间框架交易者[1]当前动向的线索。读者可参阅本章开头提到的相关内容：较长时间框架交易者的行为驱动着市场中的定向性价格运动。

选自《技术交易员》中的一篇文章

下面这篇文章登载于1998年上半年《技术交易员》的某期之中（文章中有些内容与本书前面重复了，但对于新的概念而言，如果用不同的方式解释几遍，读者常常可以得到最好的理解与消化）。

我们已经接受了一位机构交易者几个月的指导（在第12章中所公开的访谈内容就是关于他的）。这位交易者拥有无可挑剔的资质并已稳定持续地盈利5年以上。在许多专业交易者境况很糟糕的1994年，他仍旧取得了丰厚的利润。他的交易风格是那种我们也许称之为“放松型”的风格。他寻求把握中等波段，因此在富时指数期货市场中，他可能每个月仅交易两三次。但当他进行交易时，他寻求把握明显的价格运动。据我所知，有许多读者希望模仿这种交易风格。接下来我就介绍这位交易者的方法体系，但同时也会费点笔墨介绍在市场中取得成功的另一个方法。

作为我的专业期刊的读者，你们将会知道我致力于帮助你们在市场中赚钱，然而对于交易新手，我们的目标必须是先帮助你减少亏损。在过去的10年里我们已经在这个目标方面取得了一定的成功，我们现在要来阐明一位特别成功的交易者是如何赚到钱的。

交易的精髓主要就是发现和把握“低风险”机会。为了发现这些机会，我们的这位机构交易者使用了市场剖面图。市场剖面图是一种通过显示市场历史价格运动来突显出低风险机会的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在进入更具体的细节之前，我们必须说，市场剖面图在许多书中都被反复介绍。本文的目标是让读者理解使用该方法体系的基础和一种使用市场剖面图的交易方式。

市场剖面图是绘制价格运动历史数据图表的另一种方法，因此可以与线图、点数图和蜡烛图等方法相比较。它与其他方法的区别在于把一天分割为了几个时间单元。起初都使用时长为30分钟的时间单元，但现在时长限制已经被突破了，交易者可以使用任何适合自己的时间单元。每个时间单元中的价格范围以与线图相同的方式依照垂直价格刻度绘制在图上，但与线图不同的是，每个单元中的价格被“挤”向纵坐标。比如，如果开盘时间单元中价格在3100点与3110点之间，那么这将被标记在图上。如果下一个时间单元中交易价格在3095点与3105点之间，那么在3095点和3099点之间的价格运动将被标记在与第一个时间单元同一条垂直线上。3100点和3105之间的价格运动则将标记在第一个时间单元的旁边。以这种方式，根据每个交易日的价格运动所绘制出来的剖面图通常与钟形曲线相似（参见图18-6和图18-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

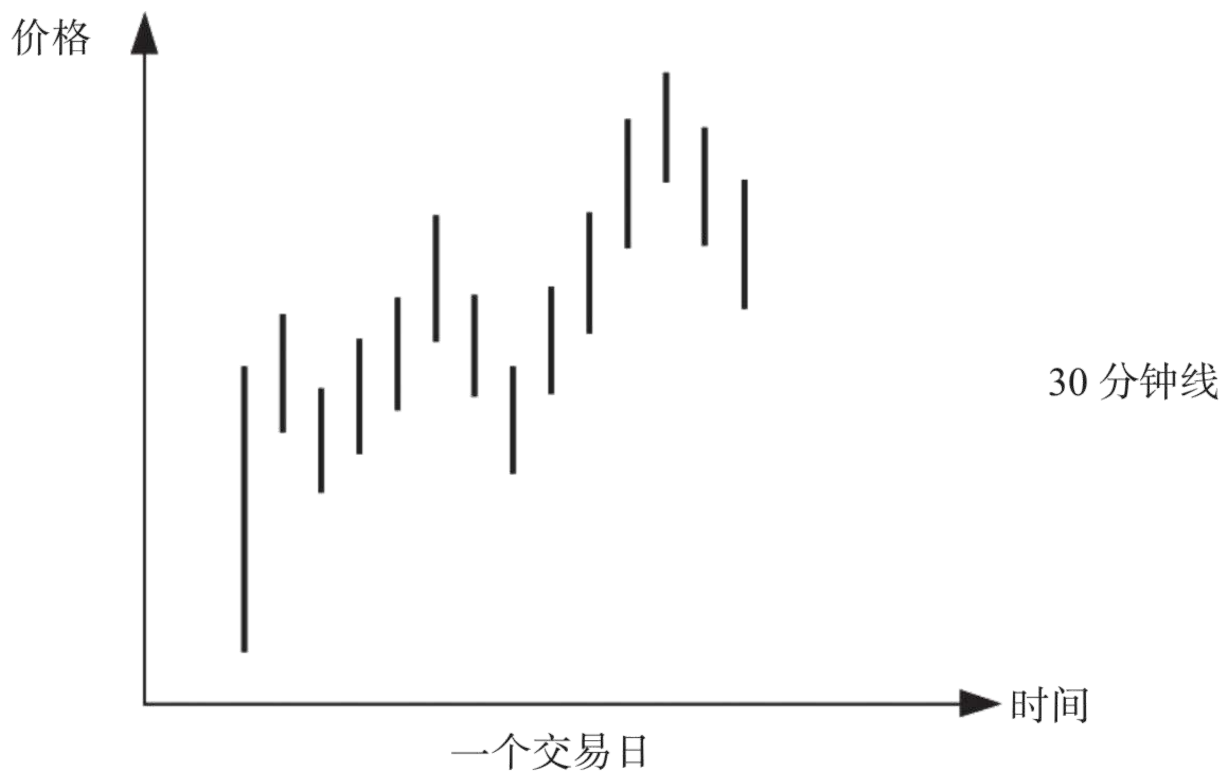
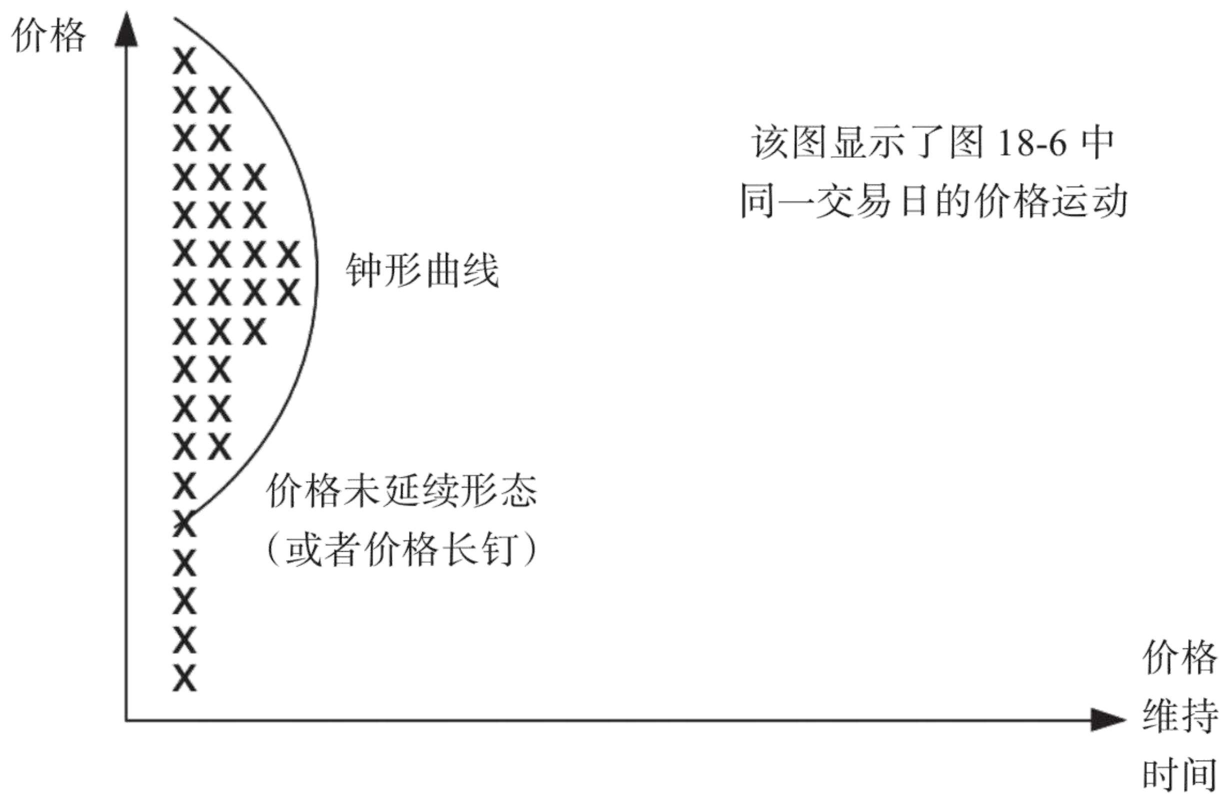


图18-6 价格线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图18-7　市场剖面图

剖面图对市场价格运动给出了更多的信息，特别是可以被用来表示“价值区域”。这一点很重要，因为作为交易者，我们希望进行那些提供“低风险”机会的交易。“低风险”机会诸多定义中的其中一个可能就是在价值区域上方卖出并在价值区域下方买入。因为剖面图显示“价值区域”，因此它提供这样的机会。

价值区域即每个交易日平均价两侧的一个标准差之内的价格运动范围，价值区域可以表示为买入价与卖出价之间的差价。但是我们需要进一步说明“平均价”这个词。市场剖面图使用“时间价格机会”概念，并且在图上的每一个“标记”就是这样一个时间价格机会。换言之，在每个时间单元里，将会存在某种价格幅度变化并且在价幅内的每个价格将形成一个标记，也就是一个时间价格机会。我们可以通过所有这些时间价格机会的平均值算出价值区域的结果。

换言之，可以说这是市场剖面图背后的基础原则，也就是“价格”经历“时间”=“价值”，或者说价格通过时间来揭示价值。要理解这个表达式并不容易，事实上我自己对它也仍旧有些未明了的地方，但它确实是这个有效技术的根基。基本上，它指的是在某个交易时段内以某个具体价格进行交易的时间长度。

一旦价值区域从某个交易日的剖面图中确立，那么接下来如何解读后续价格运动很重要。例如，如果市场迅速下跌，因而拒绝了一个买入价，这是一个走弱的信号。但它不一定是有用的，因为我们想在卖出价时卖出而不是在买入价时卖出，也就是我们想要在价值区域上方卖出。因此，一笔理想的交易将会是这样，即后续的交易日我们看到价格上涨到了卖出价的价位，然后市场随之下跌，在这个价格水平上出现快速的拒斥现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果看到这样的价格运动，那么我们就得到了在“价值上方”卖出的机会，这些机会通过价格的快速拒斥得以确认。一个好的交易系统可以被设计用来精准地把握这样的情形。在价格区域上方卖出，同时在价值区域下方买入。

你将从这点看出，市场剖面图对于市场是“中立”的。这话的意思是，当你看到某个交易日的剖面图时，你并不知道第二天是否将提供一个低风险买入或卖出机会。但这位机构交易者使用的其他分析技术确实可以给出方向性的判断倾向。共识理论（consensus theory）是这些分析技术中的理论之一。我们的这位交易者已经构建了一个由市场交易者和咨询顾问组成的定期向他反馈信息的庞大网络。这可以帮助他形成一个关于市场共识度的观点。如果有一方（多方或空方）的共识变得很明显，他就做好站向另一方的准备。他发现这是他在使用的指标当中最可靠的指标之一。另一个分析技术是长期趋势线（我们偶尔在《技术交易员》中刊登相关文章）。当市场处于某个极限价位时，无论是顶峰还是底谷，他便知道一个非常好的低风险机会可能即将来临。

因此，尽管市场剖面图是驱动他方法体系的发动机，但配合使用其他分析技术会使得市场剖面图变得更加有效。此外还有一系列的资金管理、风险控制、交易纪律、压力管理等在背后支撑着方法体系本身。在第12章中的访谈已经更详细地讨论了这些问题。

混沌产生新的可能性，这就是它的重要意义。

——詹姆斯·所罗门

市场剖面图的交易诀窍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们在工作中经常遇到一些成功的交易者，但分析他们所做的事情时，我们发现他们只是选择并运用了一些核心理念。他们可能相信自己是“艾略特理论”“江恩理论”“市场剖面图理论”或者“波浪理论”的专家，但事实上他们并非什么理论专家，他们只是选取了一些好的理念并充分发挥它们的优势，并且成为运用这些理念的行家里手。顺便提一下，我从未遇到过某位纯粹的“艾略特理论”或“江恩理论”专家是成功的交易者。请好好想想这个问题。我相信，在现如今的市场中江恩理论和艾略特理论可能是最具有误导性的分析技术（并且江恩是否通过交易发了财这件事也尚不清楚）。我这么说并不是在批评江恩的工作成果，而只是在批评对江恩理论天花乱坠的炒作行为。

我的目的也不是去批评任何其他的技术分析形式，而只是为了说明市场剖面图可以用来赚钱。接下来的几个理念非常有用：

1. 价值区域概念（正如前面所讨论的）在任意时间框架内都可以提供有利可图的交易位置。

2. 价格未延续概念对于寻找交易参考点比较有用。我们在第22章中列举的部分策略完全基于价格未延续概念。

3. 市场剖面图可以为顺势交易提供许多优势。这些优势可以概括为这样一个事实：只有当背离趋势的主动性价格运动出现时，该趋势的持续性才应该打问号。此外，那种被迅速拒斥的价格运动并不一定具有决定意义。也就是说，主动性价格运动必须被接受才具有决定意义。因此，市场剖面图提供了一个非常精致复杂的顺势交易方法。

小结

- 钟形曲线具有将混沌变为有序的魔力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 在市场剖面图理论中，“平衡”与“不平衡”这两个术语对应着无趋势市场和趋势市场。

• 价格未延续是市场剖面图理论的一个关键技术，我每天在自己的交易中使用这项技术。

• 价值区域是市场剖面图理论的一项核心特征，尽管我发现自己使用它的频率要少于价格未延续概念。

• 在交易时我主要使用三种离场类型。第一种是比较远的资金管理止损位。第二种是相对比较近的止损位，通常情况下是在超过价格未延续位置的地方，这里我可能会根据市场价格运动的具体情况而离场。第三种是如果我没有立即见到自己所预期的价格运动的话，就“快速离场”。

• 初始平衡区间和价幅扩展是我使用的另外两个市场剖面图概念。

• 经历时间的价格是市场剖面图理论的基础原则之一，指的是在某个交易时段内某个具体价格在市场中交易的时间长度。

第19章　期货和期权

本书主要的目标读者群体是那些想要交易期货和期权的人，但出于完整性考虑，我们也希望涵盖股票的相关内容。我们关于期权的评论也同样适合那些想要买入期权的人（不知道这些人算不算是误入歧途）。

股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你必须获得6%的毛利才刚刚能够持平。

我们先从股票讲起，它是最基本的交易品种。股票的交易原理很简单，你买入股票然后从价格增值中获利，并且也可以在持有期间获得红利。然而，如果股价下跌，你将遭受相应的损失。你可以通过向某些基金借款来买入股票而获得杠杆，有些经纪人也提供类似的杠杆协议。尽管大部分人买入股票，但你也可以通过卖出它们来做空。如果你这么做，就是寻求通过股票价格的下跌来获益。许多人搞不清什么叫卖空，常常困惑于你怎么可能在拥有某物之前先将它卖掉。这个问题不容易一下子回答清楚，反正你就是可以这么做。当你将它买回来的时候，就结清交易头寸了。因此无论你买入或卖空，总是存在两笔交易：一笔买入和一笔卖出，如果卖出的价格比买入的价格高，那么你就能够获利。买入和卖出谁先谁后无关紧要，虽然两者的交易机制可能稍微会有点区别。然而，我们绝对不能忽视交易费用问题，这个问题十分重要，它在股票交易中可以占高达交易金额6%的比例。这就意味着你必须获得6%的毛利才刚刚能够持平。正是由于这么高的交易费用，所以在股票市场中赚钱会如此困难，因为所有利润都流向了提供经纪服务的证券公司。它们的利润来自你和我，这也就是只有不到10%的交易者能够赚到钱的原因。

期货

期货在价格运动方式上与股票并无不同。如果你买入一份期货合约，根据期货价格上涨来获得相应的利润，但如果价格下跌，你也遭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

受相应的亏损。然而，期货的交易费用比较低，通常只需1个点左右。按照当前（指1998年10月）的价格水平，每份富时指数期货合约大约值52000英镑的标的证券。要算出这个数值只要把富时指数期货的当前值乘以10英镑即可，因此当指数期货在5200点时它价值52000英镑。因此，如果你想要交易一份期货合约，相当于必须准备操作价值约52000英镑的股票。在你可以交易之前，经纪人会要求你缴纳大约2000～3000英镑的保证金，不过开户时经纪人常常会要求你存入比这更多的钱。你可以按20∶1或30∶1的有效杠杆率来交易期货。猜猜会发生什么事情？个人交易者进场交易，但他们从一开始就害怕得要死，而“胆小的资金永远不会赢”。你可以学习如何从期货中赚钱，但在开始之前你必须确保自己知道即将做的事情。当然，交易期货的费用与买卖股票相比是微不足道的。

期货到期时间越长，溢价就越高。

读者可能想知道为什么期货指数通常相比现货指数会有一定的溢价。这是为了使得一位买入一份期货合约的买家相当于建立了与一位买入相同价值（52000英镑以上）股票的买家相同的头寸。为了做到这点，你必须向这位期货买家收取一笔溢价费用以弥补那位股票买家正在支付的利息。也就是说，你需要调整资金成本。整个计算过程比较复杂且容易混淆，因为你还必须从中抵消股票买家收到的红利。如果持有股票的成本比股票产生的红利要大，那么当交易富时指数（被认为是负盈利市场）时，你通常可以在期货上得到一笔超过现货的溢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价。期货到期时间越长，溢价就越高。这个计算结果可以为你给出溢价的“公允价值”，它将随着期货接近到期而逐渐缩小——在到期的时刻，富时指数期货与现货等值。然而，在期货合约交易期内，指数期货并不是在现货指数之上始终维持恒定的公允价值溢价，在实际交易中你会发现，当现货指数上涨时，期货溢价会增加，而当富时指数下跌时，期货溢价也会缩水。这是一种简化的描述。实际上，在指数下跌到接近支撑位的时候，期货溢价往往会增加，而在指数上涨到接近阻力位的时候，期货溢价往往会缩水。也就是说，溢价在某种程度上预示着现货指数的价格运动。这几点也同样适用于标准普尔指数。

期权

现在让我们来看一下期权。期权是目前难度最大和最危险的投资交易品种之一，但同时它们也能够提供一些最佳的投资交易机会和策略。

因此，就看你如何在沙堆里拣出黄金了，在充分利用交易机会的同时避免交易风险。

期权定价

首先，让我们来分析一下期权是如何通过市场来确定价格的，不管是认沽期权还是认购期权。顺便提一下，我假设读者已经具备了基本的期权知识，知道认沽期权往往在下跌市场中获利而认购期权在上涨市场中获利，知道“行权价”“履约”“到期日”等术语的含义。如果你不知道这些可以与我联系，我会提供所有这些术语的解释。你也可以联系你的经纪人了解相关知识。

影响期权价格的主要因素有：

1. 相对于期权行权价的市场价格水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.市场波动性。

3.已感知的市场方向（趋势）。

4.期权到期之前（距离到期日）的剩余时间长度。

还有一些其他因素（例如利率等）会影响期权价格，但这些都是次要因素。

理解构成期权价格的两个因素是理解期权价格和策略的关键。第一个因素是内在价值，它是期权处于实值时的正数值，也就是对认购期权而言市场现价超过行权价或对认沽期权而言市场现价低于行权价的数值。第二个因素是最难理解和最重要的因素，即时间价值。时间价值就是期权价格和其内在价值之间的差值，它代表了期权在剩余的时间里由市场赋予的价值。对那些处于虚值状态的期权，它们完全没有内在价值，其期权价格完全体现的是时间价值。图19-1显示了具体原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

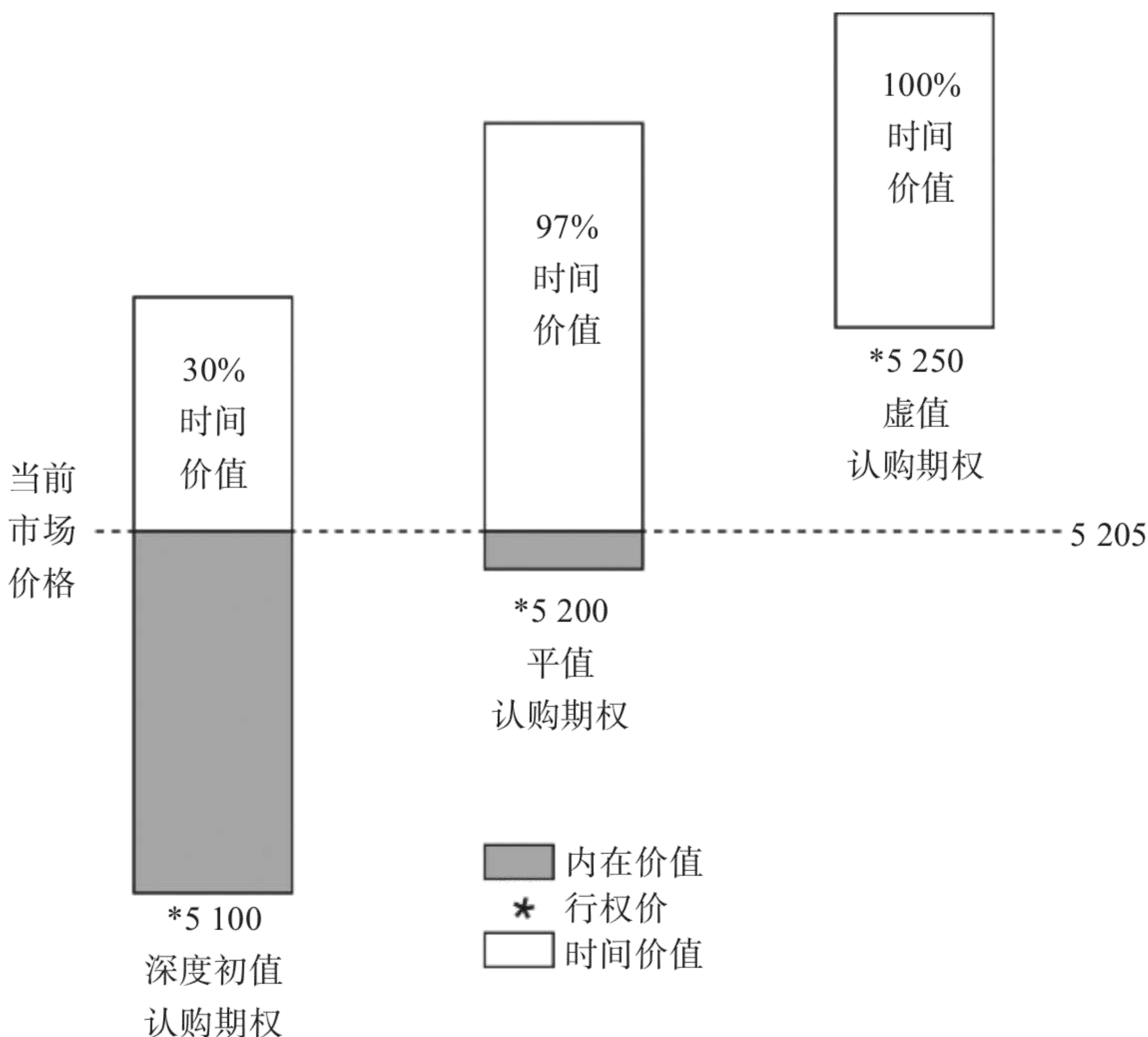


图19-1　期权定价

如果你打算从期权市场中赚钱，那么对时间价值变化情况的理解和研究是必不可少的。例如，许多交易者常常经历这样的情形，他们购买了一份期权，市场也按照他们预期的方向运动，但期权的价值却没有增加，事实上反而下降了。这只是因为内在价值的增加部分被时间价值的减少部分所抵消了，而时间价值的减少也许是因为市场价格变化放缓（失去波动性）、时间的流逝（这当然是注定之事），或者在起初买入的时候时间价值过高的缘故。很显然，根据供需法则，许多人会在过高时买入。如果需求大，那么价格就高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应该买入期权还是卖出期权

现在有一个问题，究竟是买入还是卖出期权更好一些。这两者之间的区别很大，各自所适用的参数也完全不同。这是很正常的事情，因为它们是同一硬币的两面。

期权买家在风险上有一个总数限定，也就是风险被限定在购买期权所支付的费用范围内，并且它具有无限回报的可能性。然而，由于时间价值的变化情况，获得利润的概率不是很大。让我们考虑7种市场价格运动类型，前3种分别是市场缓慢上涨、中等速度上涨和急速上涨；另外3种分别是市场缓慢下跌、中等速度下跌和急速下跌；第7种是市场横盘运动。如果市场方向与期权买家预期方向相反或者横盘运动，那么期权买家可能会亏损。如果市场方向符合买家预期但价格运动速度比较缓慢，期权买家也可能会亏损。如果市场价格运动方向符合预期并且速度适中，他也许可以实现盈亏平衡。只有在市场价格运动方向符合预期并且急速运动时，他才能盈利。因此，买家盈利的概率只有1/7，而亏损的概率却有5/7（参见图19-2）。当然，这种负面效应可以通过买入时间价值较少的期权（例如深度实值期权）来最小化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期权买家在风险上有一个总数限定，也就是风险被限定在购买期权所支付的费用范围内，并且它具有无限回报的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

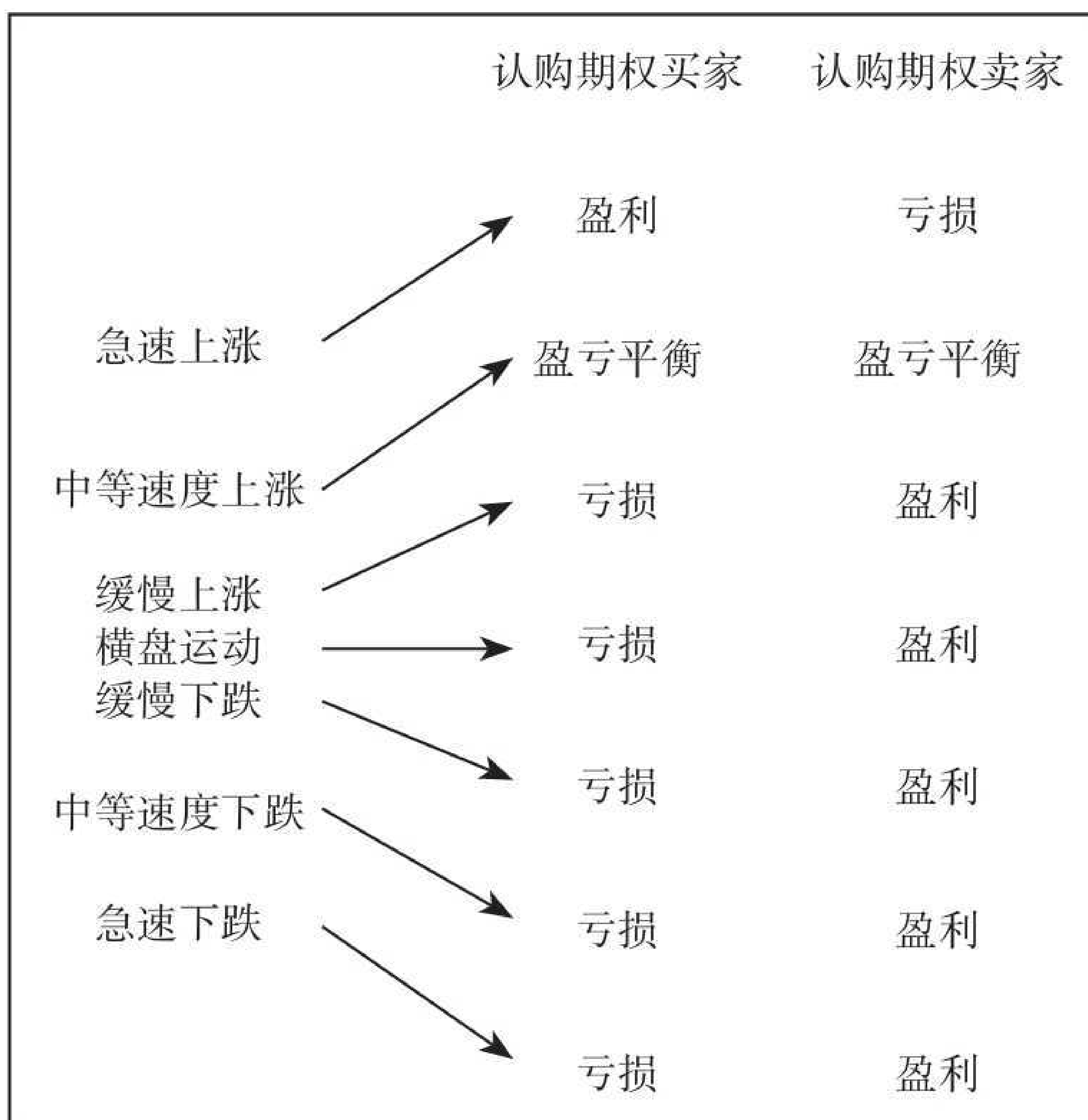


图19-2　市场价格运动类型

顺便提一下，即使市场价格急速运动并且方向符合预期，也会有副作用，即当内在价值增加时时间价值会减少。这是由于随着内在价值的增加，买家的风险也同步增加了。由于风险基于期权价格，因此这个增长的风险就会反映在时间价值的减少上。然而，波动性的增加也可能会抵消这个因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期权卖家与期权买家的处境相反。期权卖家卖出期权并且收到权利金，因而直接坐等时间价值逐渐减少。如果买家亏损，那么卖家将盈利。同样的道理，在上述7种市场价格运动类型中，卖家盈利的概率是5/7，盈亏平衡的概率是1/7，而亏损的概率则是1/7。这样的胜率是非常不错的。但是请注意，期权卖家必须经受一个重大问题的考验，那就是回报的数额是严格限定的，即只限于所收到的全部期权权利金，而与此同时，亏损的风险却是无限的。

根据买家和卖家之间的风险－回报概况可以得出以下结论：

1. 买家通常会亏损，但偶尔会盈利很多。

2. 卖家通常会盈利，但偶尔会亏损很多。

3. 那些遭遇大的价格运动但选错了交易方向的期权卖家将会成为大输家。例如，有许多期权卖家在1987年的全球大股灾和之后的市场大波动中破产。

4. 大赢家将是那些把握了大的价格运动的期权买家。

除非具有专业素养和全职从事交易的基础，否则不应该进行卖出无保护期权的操作。

现在我们看一下如何运用两条简单的期权策略获得最大优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先提醒一下，除非具有专业素养和全职从事交易的基础，否则不应该进行卖出无保护期权[2]的操作。没有其他办法可以控制不受限制的风险，并且我也不会推荐这样的策略。凭借买入不同行权价的同类期权而卖出有保护期权则不存在这样的问题。然而，当期权处于深度虚值状态时其时间价值也较高的事实可能导致这样的策略不太合算。

对于期权买家而言，最基本的关注点是在持有期权期间如何最小化时间价值的贬值量。有五种方法可以实现这点：

1. 避免在高波动性的时刻买入期权。

2. 买入只有少量时间价值的深度实值期权。

3. 在接近到期日的时候买入期权。

4. 避免在时间价值下降最快的时期买入，通常是在距离到期日大约6个星期至2个星期的这段时间。然而，在1998年的极端波动期，时间价值下降最快期缩减为距到期日2个星期至到期日之间的这段时间。

5. 使用比较紧的时间止损，这指的是如果你原先预期在某段时期内会发生的价格运动并没有如期发生，那么就立即卖出头寸。

遵循前面的第1条始终是明智的。我不推荐第2条，因为风险太大（尽管有些人喜欢这种方法）；第3条可能会获得大量收益但也有非常大的风险，因为你必须判断出正确的市场价格运动方向和极其准确的时机。第4条是必须遵守的并且最好是买入距到期日时间较长的期权并且在快速贬值期来临之前将它们卖出。第5条比较有难度，因为既要预测时间价值变化又要预测价格运动。关于止损问题，无论是期权交易还是其他形式的交易，止损位都应该被使用，尽管执行起来可能有难度，因为期权价格可能完全是一笔亏本生意。另外还有两点需要补充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说明。第一，使用全部期权权利金作为你的止损是合理的，也就是你的止损就是亏掉你在期权上的所有投入。但很明显，这必须与你的资金管理系统的资金状况相联系。第二，当卖出期权时，你的止损可以不结清卖出期权的头寸而是触发对冲头寸（期货或者其他类型的期权）。这一点将在本书的后面详细介绍。

总而言之，对于买家而言，我推荐的方法是上述第4条，同时也偶尔使用第3条——如果大的价格运动即将到来并且正好在那一刻有合适的期权可以买入的话。

然而，如果你准备放弃头寸的无限盈利可能性，可以通过相对于你的多头头寸（指的是期权头寸而非市场头寸）卖出对于相邻行权价而言是深度虚值的期权来实现低风险。这是卖出有保护期权的反向操作，因而这个策略对卖家不利而对买家有利。在富时指数100期权上，你通常可以用20个点的费用得到50个点的价差。在OEX期权上用1.5个点左右的费用可以得到5个点的价差（大约有200%的利润空间）。这样的价差费用将随着时间变化而变化，并且期权虚值程度越深，费用就越低。

不幸的是，这种价差交易形式存在一个缺点，事实上比较复杂的头寸通常都会有这样的缺点，那就是把握交易时机变得比较困难，这样的头寸常常会被保留至到期日。这不是太理想，因为你的盈亏将依赖于到期日的具体市场价格水平，而且你还失去了选择离场点的灵活性。

买入期权难以赚钱

对于期权卖家来说，他们的交易策略与买家的完全相反，因为买家希望尽量把暴露在时间价值上的风险最小化，而卖家则希望把时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价值全部收入囊中。时间价值越大，迅速降低的可能性就越大，潜在的利润就越大。要实现这个目标有三种方法：

1. 在波动性高的时刻卖出期权。这通常持续很短的一段时间并且可以获得数量非常可观的权利金。我最好的交易是在1987年全球大股灾的时候卖出认购期权。

2. 在离到期日大约还有6个星期的时候卖出期权，因为那时候时间价值会出现较快的贬值。但在最近几个月的伦敦市场富时指数交易中，上述6个星期的时长已经下降到2个星期左右。

3. 卖出虚值期权。它的权利金完全由时间价值构成，没有任何内在价值。

同时运用上述3种方法是非常可能的，当然，这样的时机就是交易的最好时机。

另外还有很重要的一点，当市场正朝着增加期权价值的方向运动时，卖家应当进场交易。例如，如果卖家正寻求卖出认购期权，那么市场应该正在上涨。很明显，交易者将预期这样的价格运动是短期的，并且之后将出现较大的反方向价格运动，否则他不会卖出那样的期权。

此外，期权买家应该在市场短期内正向预想头寸反方向运动时进场交易。这么做的理由是，期权（尤其是接近到期的）对短期波动可能会非常敏感，方向上的变化可以引发较大的价格变化。

本章的目的是让读者对影响期权的价格机制有一个基本的了解，并且因此懂得如何提高期权交易的盈利水平。除了前面所说的简单地买入和卖出期权之外，期权可以提供数不胜数的交易机会和策略。在本章最后，我再列举两个期权策略：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.在持有做多股票头寸的情况下卖出认购期权。这是通过持有股票使得收益最大化的极佳方法。这么做带来的唯一风险就是你可能会错过某波特别猛烈的上涨价格运动，但所失必有所得，同时你也把通过卖出认购期权而收取的权利金收入囊中，并且你可以选择这些期权的行权价。如果市场价格涨到行权价之上并且期权被要求履约的话，选定的行权价将成为你必须接受的股票卖出价格。

2.卖出跨式期权。理想状态是在市场顶部卖出认购期权，接着观察6～8周左右的时间周期，然后在市场底部卖出认沽期权。然而，这种理想状态很少出现。另外一种替代方法是针对同样的行权价同时卖出认购期权和认沽期权。例如，在富时指数期权上卖出跨式期权通常可以在两种期权之间产生250～300个点的价差，但是实际数值将根据市场波动性和距到期日的剩余时间而大幅变化。在OEX上使用相同的策略预计将产生20～25个点的价差。还有一种选择是针对不同的行权价（以横跨市场价格的方式），卖出认沽期权和认购期权。这么做权利金虽然相对少一些，但其中包含了大量的时间价值。当市场频繁地在交易区间内震荡时，这种策略会表现得非常出色。但它的风险较高，所以如果预料会有剧烈价格运动发生时不推荐使用这种策略。如果采用这个策略，选用一个对冲策略至关重要，例如当头寸面临冲击时使用期货进行对冲。

小结

- 我从股票开始探究了现有的几个主要交易品种。
- 我讨论了期货以及如何计算“公允价值”。
- 我探究了期权并且解释了买入期权和卖出期权的主要区别。
- 期权买家应该在时间价值最小化时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

·期权卖家应该在时间价值最大化时卖出。

·最后我提出了两个策略，一个是在持有股票的情况下卖出认购期权，另一个是卖出跨式或勒式期权。

第20章　长钉形价格运动

长钉形价格运动是我最喜欢使用的市场交易方法。在第18章中，我讨论过价格未延续概念。在我看来，最好的价格未延续形态就是价格长钉。

本章非常简短，我之所以安排其成为一个独立的章节，是因为我认为其内容至关重要。每个进入市场中的人都需要获得某种竞争优势，这种优势给予他们超出平均水平之上的机会。价格长钉形态可以带来这样的优势，理由有以下两点（参见图20-1）：

1.价格长钉形态往往显示出交易趋势的方向。

2.利用价格长钉形态可以设置相对安全的止损位。

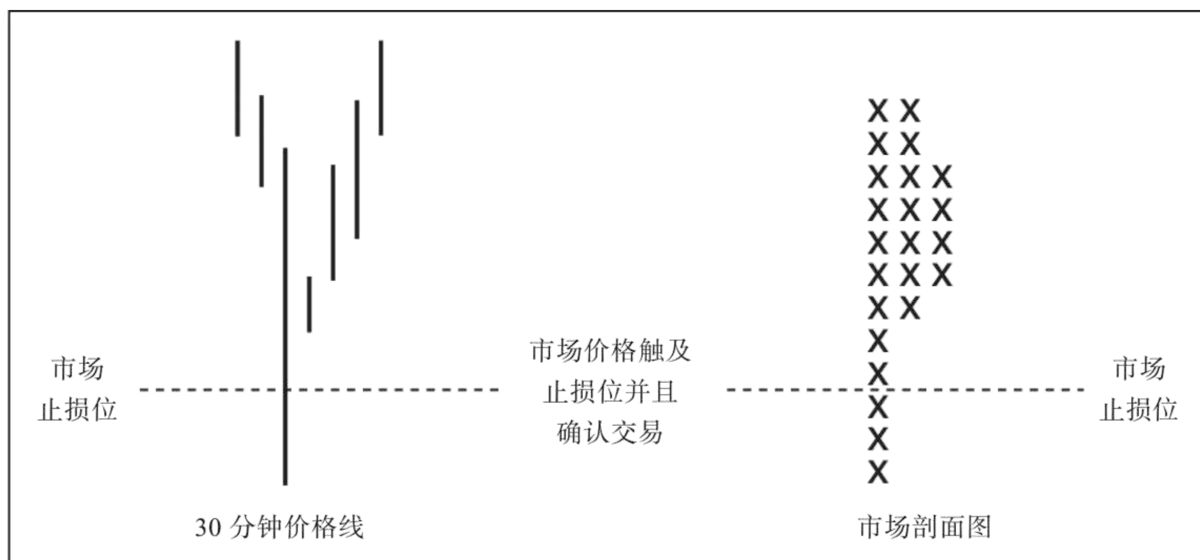


图20-1　价格长钉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易趋势

我将交易趋势定义为在你交易的时间框架内的市场价格运动方向。在任何一刻，任何一个市场都可能同时有10种不同的趋势。非常长期（年度）的趋势可能是上涨的，而长期（月）趋势可能也是上涨的，但中期（周）趋势却可能是下降的，短期（日）趋势则可能是上升的，而更短期的小时、30分钟、5分钟和分钟趋势可能都是上下不一的，而分时点位的趋势可能正在横向震荡。这些趋势中，并不是所有的趋势都与你的交易相关。事实上，对于我自己的交易而言，我通常只使用两个趋势，即交易趋势（我的交易时间框架是30分钟）和日趋势。我认为，忽略那些在你自己的交易趋势中出现的清晰信号是非常危险的，但许多交易者却常常会犯这样的错误。

价格长钉类型

价格长钉有许多类型（参见图20-2）：

1. 可能的正向价格未延续形态，即有待出现价格延续形态的买入价格长钉形态。我将“价格延续”定义为连续3根30分钟线呈现横盘震荡或者沿原来价格方向加速运动的态势。

2. 可能的负向价格未延续形态，即有待出现价格延续形态的卖出价格长钉形态。

3. 已确认的正向价格未延续形态，即在其后出现价格延续形态的买入价格长钉形态。

4. 已确认的负向价格未延续形态，即在其后出现价格延续形态的卖出价格长钉形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5. 日线正向价格未延续形态，即整个交易日结束为止依然维持的买入价格长钉形态。

6. 日线负向价格未延续形态，即整个交易日结束为止依然维持的卖出价格长钉形态。

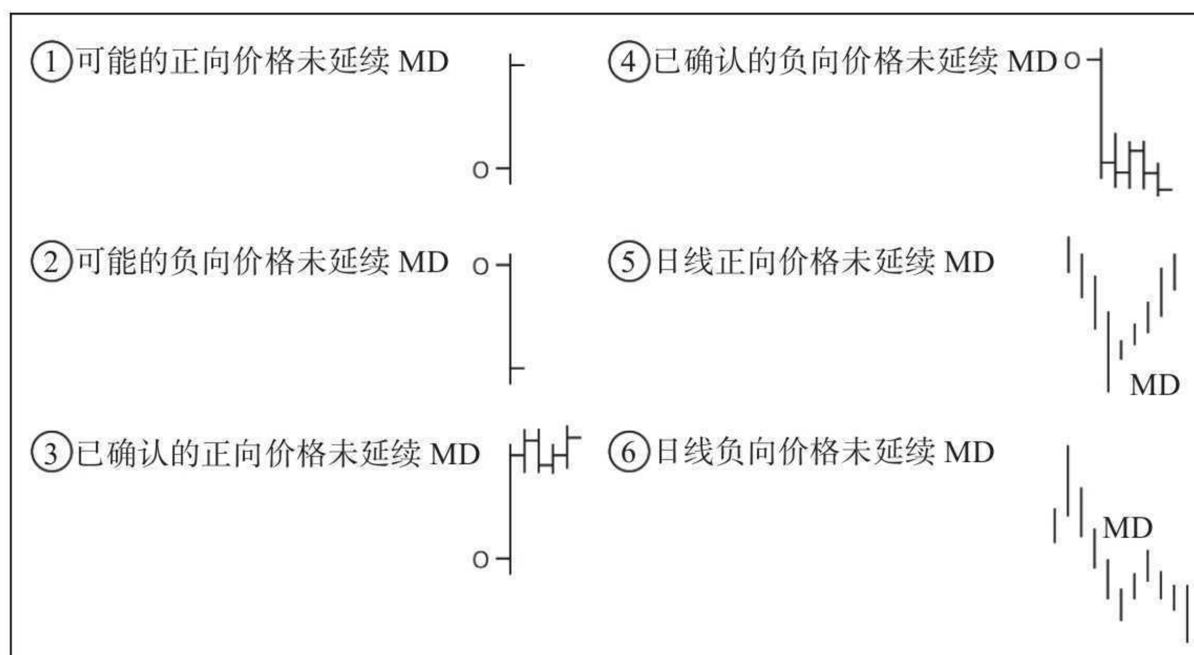


图20-2　不同价格长钉类型

可能的价格未延续形态通常比已确认的价格未延续形态的信号要弱一些，而已确认的价格未延续形态通常又比日线价格未延续形态的信号要弱一些。但请留心在收盘或接近收盘时出现的价格长钉，在看到后续结果确认之前我们需要始终对其抱持怀疑态度。事实上，这种在交易日最后阶段出现的价格长钉或许称之为可能的价格未延续形态更为妥当。

正向价格未延续形态对上涨趋势起支持作用并且给出买入信号，当然这取决于你的整套方法体系。负向价格未延续形态对下跌趋势起支持作用并且给出卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于价格长钉反映的是坚定的买入或卖出意愿，因此如果价格长钉的范围被穿透，那么就表明情况必定发生了改变。这就是我将止损位设定在价格长钉外侧具有一定安全性的原因。

最好的价格长钉形式就是我所称之为的“情绪”高峰或低谷。这种情况发生在市场被某些外部力量（这些力量正在驱使交易者做出情绪化或者非常情绪化的决定）控制的时候。当美国市场出现特别大波动的交易日以及在富时指数休市美国市场出现较大的涨跌时，这种情况就会在伦敦市场发生。然而真正的情绪高峰或低谷很少出现，除非之前在这个方向上已经有相当好的价格运动开始了。不知道接下来会发生什么事情的恐惧会驱使市场到达一个明显的极限价位，在这个位置上我们可以看到强劲的买入或卖出。不幸的是，有时候这意味着第二天会出现一个强有力的开盘跳空缺口。但市场存在的目的不是去奖赏交易者，它旨在使交易最大化。千万不要忘记这一点。

小结

• 价格长钉赋予我竞争优势的两个理由：首先，它指出趋势的方向；其次，它提供低风险的止损点，但并非完全没有风险。

• 价格未延续形态有6种不同的类型。

• 当价格水平自身受到强烈情绪的明显驱动时，在情绪高峰和低谷的地方显示的就是关键价格水平。在这方面，期货相对于现货的溢价或者折价可以作为一条强有力的线索。

第21章　一项期权策略

在本书第二部分中介绍的都是我在日常交易中使用的策略。我已经发现这些策略非常有用并且可以带来盈利，但是有两个问题我想强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

调一下。首先，我并不推荐你使用与我相似的交易策略、止损原则和方法体系。在本书第12章中我已经很清楚地讲明了这一点，但还是再重复一遍。我提出的这些策略可能不适合你的个性、资源禀赋、交易资金或者其他方面的条件。在采用本书所提出的任何方法之前，请确认你是否能够有效地使用它们。其次，不要因为我正在概述这些策略而想当然地认为我在交易这些策略时的表现很完美。事实不是这样的。我面临着与所有人相同的问题，关于这点我们后面再谈。

期权策略：原理

虽然面临着本书中所讨论的诸多问题，但我继续卖出期权。在此重申一下我的观点：

1. 在时间价值较高时卖出期权被证明是一种“低风险机会”。之所以如此，乃是因为在大部分情况下，期权到期后就毫无价值，因此在“大部分”情况下使用该策略的人将会是赢家。

2. 为了使用该策略并取得交易成功，你必须进行对冲。

3. 对冲意味着你必须在头寸（期货所对冲的头寸）不再是“低风险机会”时建立期货头寸。

4. 我现在相信交易单向期权比较好，也就是说，只卖出跨式策略中的某一侧期权。

5. 这个策略背后的理由是，如果它成功，与卖出跨式策略相比，交易利润会比较丰厚，交易操作也相对比较容易。如果交易方向判断出现错误，它也不应该成为一个大问题，因为你对此已有所准备。如果你没有准备，那么就停止交易直到你学会能够在考虑获利之前先考虑亏损风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6. 但是我往往发现自己总是以对称勒式/跨式头寸的形式结束交易。如果我直接以这种方式进场，价格常常会很不错，并且即使价格算不上很好，我也通常已赚取了一些“时间”。时间是很重要的，不仅仅因为时间价值会不断消散，还因为这意味着你需要对冲的时间相对较少。

7. 还有一个“但是”——在市场中大多数的信号都是短期性的，或者说至少你不知道它们会持续有效多长时间。正因为如此，卖出期权与这样的信号并无紧密联系。我常常发现自己把握住了一次好的价格运动但发现从中一无所获，因为价格运动信号是短期的而我却持有期权直至到期日。

阅读了前面的内容，你会明白卖出期权既有优点也有缺点。你可能会问我为什么会选择做卖出期权的交易，对这个问题我无法简单地给出回答！交易期权是比较困难的，因为在几个星期里你都会受到头寸的束缚，并且还必须经常承担有难度（高风险）的交易。

我对这个问题进行过许多思考，这必定与对亏损的恐惧有关。如果我交易期货并出现了亏损，比如亏了40个点，那么这是一个非常大额的亏损，即使它只相当于我总资金的2%。但如果我先拿到了10000英镑的期权权利金，然后不断地承受亏损，这个月我的收入也不会是负的，除非全部的权利金都亏光。这给予了交易一个缓冲，使我觉得比较安心。这个缓冲除了使我感到比较安心之外，是否还发挥着另外有用的功能呢？我相信是的。但我总是在分析这些因素，并且不相信期权交易是适合我的唯一策略。这就是为什么本书至少也同样讨论期货交易。我之前写过一本名叫《交易手册》的书，书里完全是关于卖出期权和对所卖出期权头寸进行对冲的内容。本书中包含了大量截然不同的期货交易策略。

期权策略：操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖出期权相当容易，我使用的指导原则是：

1. 通常（在99%的情况下）应当卖出当月到期的期权。在1997～1998年里使用这条原则没有什么问题。

2. 在每张卖出的合约上至少设法赚得60～90个点。在1997～1998年里使用这条原则仍旧没有什么问题。

3. 卖出平值或接近平值期权。你希望赚得的大多数点都是时间价值。

4. 我往往分阶段卖出期权，因此我可能会先建立1/4的头寸然后慢慢地增加。这在实际操作中似乎效果非常好，主要是因为我往往会过早入场，这样做可以弥补一些上述的缺陷。但这种方法并不是非这么做不可。

5. 我往往会用10000英镑的交易资金（每10000英镑一份期货合约，在这种情况下用同样的10000英镑资金作为组合头寸）卖出一对富时指数期权（也就是对称认沽期权和认购期权）。我相信这么做基本上是正确的。请务必确保你对自己交易的合约数量感觉安心，并且一定要从小额交易开始。

6. 使用你喜欢的分析技术（参见下面的内容）来决定单向交易方法，但最好要有耐心，以等待最佳的机会。所有分析技术都是有缺陷的，在缺乏市场确认的情况下都是不太有用的。我往往寻找市场确认信号并且不过于依赖分析技术。

7. 在建立头寸之前，请确保你知道如果出错的话将会怎么处理。要明确地定义所谓的“出错”是什么意思，并概括当出现这种情况时将采取哪些具体行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

---

市场通常会进入某种洗盘式价格运动阶段，之后权利金价格再次变得吸引人。

在上述7点之外我还想再加上两点。第一，在期权价格上似乎存在着一个周期，它们会从非常吸引人的价格逐渐变为非常不吸引人的价格。我怀疑这与卖出期权的交易者数量有关。当卖出期权的交易者人数上升时，权利金价格就会下降，这当然是因为有了更多的卖家。然后市场通常会进入某种洗盘式价格运动阶段，之后权利金价格再次变得吸引人。

第二，我想列出一份关于分析技术可能形式的清单：

1.任何形式的顺势交易系统，例如根据MACD、江恩摆动图、移动平均线、市场剖面图、IOP等，卖出那些趋势持续将会获利的期权。

2.长时期的极端价位和可靠（如果有此等事情的话）的震荡指标。

3.可靠的图表形态，如回测失败、旗形、三角形，等等。

4.各类技术的组合。

但请记住，你的分析越肯定，它就越可能是错误的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期权：对冲策略

关于对冲，我首先要说的就是它几乎总是个难题，理由是你正在被迫建立一个你原本不愿建立的头寸。通常情况下，当你建立一个头寸时，所有事情都是符合自己所想的。这就是进场会这么容易的原因。你选择适合自己的交易条件，接下来只不过是等待那些条件被满足的问题。但是当使用对冲策略时，情况就不一样了，你被迫为了保护自己而交易。

对冲也许是个难题，但我们也不应该过于悲观。卖出期权并拿到所有真金白银（期权权利金），这笔买卖如此诱人以至于明显存在陷阱。事实上，的确存在许多陷阱。许多人由于卖出期权而被淘汰出局，因为他们没有进行对冲，所以被市场给予警告。而那些做对冲的交易者则面临许多问题。

我现在当然还不是世界上最优秀的交易者，但依我的经验，设法“交易”对冲头寸是毫无益处的行为。我这么说的意思是，你也可以采用一种直接的机械化方法并让它自己运行。这样的交易结果不会比设法“交易”对冲头寸更差，而且操作起来也要简单得多。

因此，首先你必须分析自己的期权头寸，它可能会变得非常复杂，然后决定你希望在何处进行对冲。

顺便提一下，最好不要让头寸变得过于复杂，因为它可能会复杂到你自己都不知道应该做什么。

进行对冲需要考虑两个首要但互相对立的方面：

1. 应该等到最后可能的时刻才进行对冲。这样可以给予你自己尽可能不进行对冲的机会，但如果最终必须对冲，这么做也会减少可能的利润空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.反之，应该尽可能早地进行对冲。这样可以使可能的利润空间最大化，但因此会过早地投入“对冲”战之中。

这是“世上没有免费的午餐”之又一例证。无论你选择哪一方都会遇到问题。有时，你可能会发现一个“低风险”机会出现了，并且问题自身迎刃而解。有时，你可能会发现等到需要对冲的时候你必须立马进行对冲。

但在某种程度上，这个问题可以通过进场条件来回答。我已经说过，当建立一个头寸的时候，你就应该决定好何时离场或者何时平仓。因此，请按照那些进场条件进行交易，用白纸黑字写下来，然后运用它们。

对于我自己的对冲，我所使用的规则称之为“25规则”（参见图21-1）。如果进行典型的“月”交易，所谓的月交易指的是期权到期日之前的时间是一个月，也就是当一个期权到期时，我开始卖出下个月到期的期权。因此我在到期前有4～5个星期可以操作。如果我去度假了（举个例子），那么我可能只有2个星期的时间可以操作，或者我可能直接接到后面的月份而有6～7个星期的时间可以操作。然而，这对整个策略没有影响。

“25规则”非常简单。我通常希望在距离行权价25点（对于富时指数而言）的位置对冲第一组期权。如果是认购期权，也就是在行权价上方25点处；如果是认沽期权，则在行权价下方25点处。如果期权以反向期权的方式构建对称期权头寸从而形成“交叉”，那么50点是比较合适的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

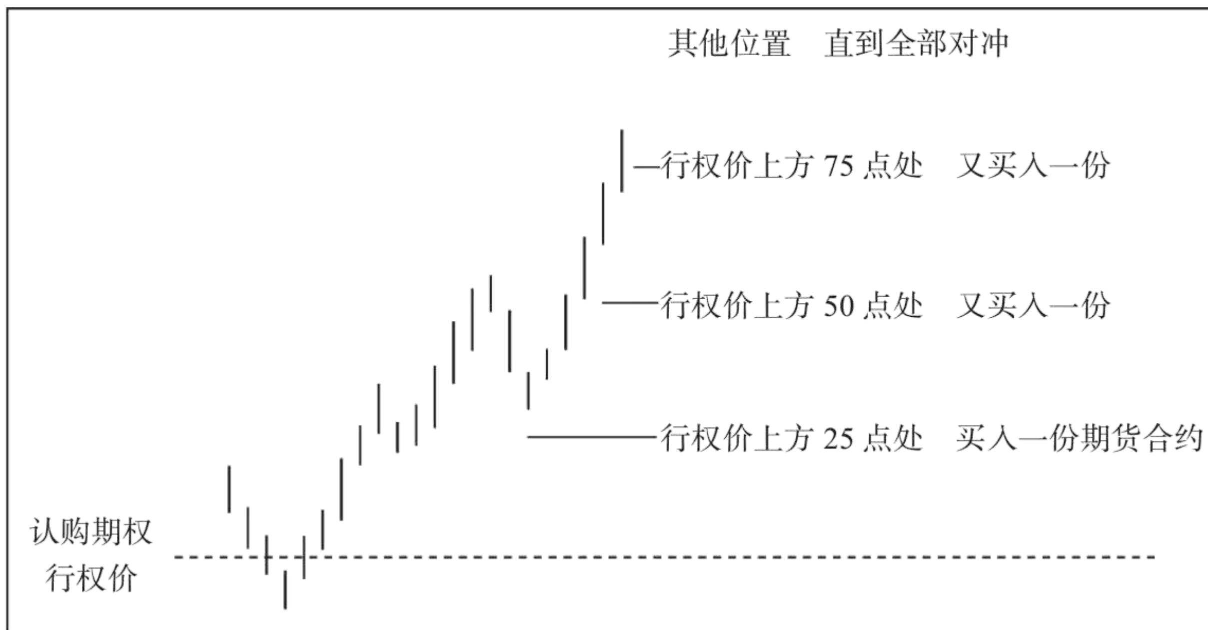


图21-1 25规则

对于期权，我喜欢分阶段进行对冲，因而我假设需要4份期货合约来对冲，我喜欢分开买入每份合约。根据“25规则”，我将分4次在X+25、X+50、X+75和X+100的价位处买入期货合约，X表示第一组期权的行权价。如此一来，我的平均进场价为X+62.5，如果我从被对冲的期权得到了50点以上的盈利，再加上从相反类型的期权上得到50点以上的盈利，也就是卖出认沽期权和认购期权总共得到100点以上的盈利，那么这样的交易结果应该是非常不错的。

除了每次使用单份合约进行对冲之外，其他的替代方案是每次使用两份合约对冲，使得4次之后的平均进场价为X+50。

我可能会调整具体的进场位，我将通过利用已确立的可能支撑或阻力区以及寻找可能的买入回撤或卖出反弹信号来进行调整。

时刻留心自己应该在何时进行对冲是至关重要的。不要因其他策略而“迷失方向”，要避免出现突然发现忘记进行对冲的尴尬局面（这样的窘况我曾经历过）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在很大程度上，进场对冲是比较简单的部分。对冲进场点的选择可能难以做到完美，但相比决定何时解除对冲要简单许多。**管理你的对冲头寸可能会是一场噩梦。**我曾绞尽脑汁地试图解决这个问题，但尚未找到解决办法。然而，我可以提出以下几点供参考：

1. 不要贪婪。我过去常常发现自己心中会受到解除对冲的诱惑，因为如果判断正确的话我将通吃所有利润。但通常情况下，每当我接受了这样的诱惑之后最终只不过发现自己必须再次进行对冲。我想原因在于，当解除对冲时我所面对的并非低风险机会。我正受到贪婪的驱使，因此我的思考过程是不够清晰的。如今我已不再有这方面的问题了。

2. 事实上，我过去常常发现自己在对冲过程中会经历一连串的波折。我会为了次等的交易机会而解除对冲头寸，然后被市场教训得晕头转向，最后只得到一些蝇头小利或者事实上以亏损告终。这个时候反转实际上已来临，但我的思维已混乱不堪以致无法正确应对！

3. 实际上一切都取决于交易纪律。确定你的策略并且坚持执行。

以下是我的建议。假设你已卖出了4份期权合约，需要4份期货合约进行对冲。你决定采取两组对两组对冲的方法，你可以采纳如下建议：

1. 如果一个低风险机会自行出现，就把握住它。

2. 如果没有使用低风险进场策略，那么你要决定在何时先建立期权头寸。不过你可能想每天早上都重新复核这个策略，看看它是否可以依照后续的市场价格运动而进行调整改进。

3. 一旦现货市场价格移动到距离行权价25个点的位置，就准备好第一对期货合约的建仓。如果期货市场继续上涨10点或回撤10点，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自动建仓。通常情况下，你会发现这样可以得到较好的价格。

4.如果市场价格继续向前移动，需要在对冲头寸的盈亏平衡点减去10个点的地方设置一个止损。但是如果这么做了，一旦后续的反转出现，那么你就必须重新进行对冲。

5.如果你发现了一个允许解除对冲的低风险机会，那就把握住它，但你必须判断它是不是一个长线或者短线的机会！

如你所见，这说起来确实有点头绪纷乱，并且我们一再重申了对冲是有难度的。以下几点可能有助于限制对冲的需要：

1.谨慎地建立初始期权头寸，并且只在你已确信情况已经发生改变时才卖出反向的头寸。也就是说，请使用交易纪律！

2.只可交易4～5周的时间，不要再长了。如果期权价格合适的话，2～3周更好。

3.分阶段卖出期权，这样可以进一步避免对冲的需要。

然而，我也正在使用一种完全相反的方法。从某种程度上来说，这是一种颠倒次序的方法。该对冲策略，就其本质而言是一种顺势交易方法。因此，首先从顺势交易方法开始，然后通过卖出期权来帮助持有头寸。例如，如果你在5000点处做多股指期货，然后出于某种原因你在5220点左右对自己的头寸感到担忧，于是卖出一些认购期权（假设相当于50%的期货头寸）并继续持有期货。该趋势策略中已包含了止损价位，如果它们被触及，你就离场，但你可以赚到卖出认购期权的权利金。你还知道市场已触及了你的止损位，如果这些止损位设定是合适的，那么之前的趋势是有问题的。如果市场继续沿着原来的方向行进，那也不错，你可能会损失一部分原本可能得到的利润，但你仍旧把握住了趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

---

你需要深入了解自己才能处理好这些问题。对于交易新手，我不建议使用这样的期权交易策略。

关于期权我最后想说的是，我迄今交易期权足有十年之久。期权的交易策略可能会非常复杂，因而会导致出现第11章中所讨论的问题。你需要深入了解自己才能处理好这些问题。对于交易新手，我不建议使用这样的期权交易策略，实际上你应该打消这样的念头，但那些经验更丰富的交易者可以从中找到他们期盼的答案。

小结

• 我概述了关于卖出期权的相关原理。

• 对冲策略的操作需要仔细地进行监测，而且你经常面临“不可能”的决策。

• 对冲是有难度和具有挑战性的事情。

• 我使用“25规则”建立（或解除）对冲头寸，这使得不可能增加了一点点可能性。

• 我介绍了一些帮助技巧。

• 新手注意：不要进场交易期权！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第22章　一些期货策略

我将自己使用的一些期货交易策略罗列如下：

1. 利用价格未延续形态确定失败的开盘跳空进行交易。

2. 交易突破失败信号。

3. 交易回测失败信号。

4. 交易方形密集区域突破信号。

5. 在“关键”支撑或阻力价格水平上针对较长期趋势进行交易。

6. 艾略特五波浪理论。

7. 形态中止。

8. 跟随“趋势”——不可能的梦想？

9. 调整运动。

10. 其他系统化方法。

在一般情况下，我总是寻求在“价值”（这个概念的解释参见第18章）区域上方卖出并且在“价值”区域下方买入。在上述10项策略中，第1、2、3和5项总是使得交易建立在价值优势上，但其他几项可能未必能够做到这点。

在接下来的章节中，绝大多数例子将讲解我用于个人交易的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在本书前面，我讨论了低风险机会，读者应该确保自己理解这个概念。在前面的章节中，我说过你应该只交易最佳信号，但这不仅仅指简单地建立头寸之时。之所以说简单是因为在这个阶段你对所有事情都是有准备的。然而，我们应该把“只交易最佳信号”这一点贯彻到建立头寸之外的各阶段。在建立头寸之后的早期阶段，我会继续监测头寸。如果我对自己看到的走势不太满意就马上离场。这需要判断力，而你必须通过积累经验培养出这种判断力。起初这么做可能会使你的交易结果变得比较糟糕，但我时不时地发现自己现在甚至在退出糟糕的交易时也能赚到1～2个点。这虽然并没有什么了不起的，但总比亏损好得多！

最后一点，我通常不持有任何头寸过夜，除非已经有一个相当不错的利润缓冲区可以确保头寸安全，也就是头寸处于盈利状态并且我判断这个利润足够应付任何隔夜可能出现的反转。但我也希望听到一个关于可以持有头寸过夜并且不会产生太多副作用的好理由。通常，在一个行情较好的交易日之后，富时指数现货可能会出现（有效地）开盘跳空缺口但期货常常不会，期货通常会弱化前一个交易日涨跌势头的持续性。

开盘跳空（代号：鹅）

市场价格运动形形色色，有时非常简单，有时却不那么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场价格运动形形色色，有时非常简单，有时却不那么简单，因此不可能给出精确的规则，试图确切表述策略的情况也同样如此。当市场出现跳空缺口时，往往导致两种情况：要么价格继续向前运动，要么价格出现反转。对于富时指数期货，跳空缺口相当常见，但出现在日线图上的跳空缺口数量非常少，这意味着在大多数跳空缺口之后价格都出现了反转。

从理想状态来说，我喜欢看到如下情形：

1. 在现货或期货市场开头大约一个小时里出现的最高点或最低点是交易日当天的最高点或最低点。

2. 在开头的90分钟交易中出现远离开盘价位幅度较大的价格运动，而且远离速度越快越好。

我进入交易的速度取决于价格运动的形式、最高点或最低点的重要性以及趋势的方向。

构建一个简单的趋势指标是明智的，但一旦趋势变得清晰它就应该被取代。

在这些因素中，趋势的方向是最重要的。有时候，分析师对设计判断当前趋势方向的分析技术过于大题小做。然而在许多情况下，一个5岁的小孩子也可以毫无困难地判断趋势的方向。如果你看到一条溪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

流，要判断它的流向毫无难度，在市场中大多数情况通常也是如此。重要的是要有一些客观性，而且在转折点上判断趋势可能有些难度，当调整出现时也同样如此。就个人而言，我相信构建一个简单的趋势指标是明智的，但一旦趋势变得清晰它就应该被取代。

因此，我列出了一些“简单”的趋势指标，括号内的与下跌趋势相关，括号外的与上涨趋势相关：

1.我们是否看到一些正在上升的底部（下降的顶部）？

2.昨天/今天的开盘价、最高价、最低价或收盘价是否高于（低于）X天前的开盘价、最高价、最低价或收盘价？

3.昨天的收盘价是否高于（低于）Y天的移动平均线？

4.我是否刚刚因做空（做多）而亏钱？

以上这些趋势指标的应用效果可能都不错。趋势通常是相当清晰的，关键是要具有客观性——很多交易者在形成某个观点之后，会发现再也无法放弃该观点。因此，这些指标的作用是切切实实地告诉我们那些自己已经知道但拒绝去接受的事情！

在给出了一般性的指导原则之后，我现在将向你们提供一个具体的参考方案，尽管我强烈推荐你们找到适合自己的方法。正如威廉·布莱克所说：“我必须开发一套系统，否则我将受制于人。”具体的方案如下：使用上面的第1项指标来判断趋势，如果出现主动性卖出（买入）与上涨（下跌）趋势相反的情况，那么就暂时视该趋势处于“弱势”状态，直到上面的第1项指标再次有效。这适用于任何时间框架，因此你需要定义你自己的时间框架。

因此，我们可以将交易信号定义如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.确定趋势。

2.顺着趋势进行交易并寻求在出现开盘跳空缺口时买入（卖出）。确定你自己的进场触发点。例如一旦富时指数现货或期货市场开盘时出现任何形式的上涨（下跌），你就可以决定进场。

3.在这种情况下止损位的设置很简单，它是超过开盘价格水平X个点的地方。然而，你可能将开盘价格水平定义为最初X分钟交易时间内的最高点或最低点。你也许希望在开盘价格水平之上（比如说2个点或更多一些的地方）使用过滤保护（filter）来避免被价格噪声所干扰。但依我之见，如果市场价格等于开盘最高点或最低点，那么进行这笔交易的理由就大打折扣了。

4.有时候你可能想要运用此方法做逆趋势交易。对于这一点我所要说的是，你应该只在有非常强烈的理由和市场给出异常明显的确认信号时才去这么做。

图22-1显示了一个典型的开盘跳空。市场刚结束一段价格平稳期，8月2日那天的开盘涨势使得趋势更加明显。前一交易日收盘时缺乏动能这一点相当明显，但标准普尔的表现并非如此。事实上，它非常急剧地下跌（也许）给市场增加了一定程度的恐惧。这张图清楚地显示出开盘时出现价格未延续形态，鉴于当时的总体状况，我非常早地进场做多。图表也显示了期货常常会在这样的交易日之后出现回跌。当你获得了这样的利润时，最好先兑现其中一部分利润。这样的价格运动是值得等待的。当你对自己的交易风格越来越自信时，你会增加头寸规模，像这样的交易日如果有20份合约的话将赚到10000英镑左右。

本书不是讨论精准交易系统的书，因此决定如何兑现利润是每个交易者自己的事情。不过存在以下两种选择：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.如果顺着趋势进行交易，那么持有头寸直到趋势发生改变。

2.当天离场的话，要么是在收盘时，要么使用某种形式的跟踪止损系统。

对于那些想拥有精准交易系统的交易者，我开发并出售这样的系统。我总是严格限量出售交易系统给交易者（每套系统从未超过10个人）（参见第23章），同时还提供技术服务，对交易系统进行个性化设置以适合不同个人交易者。

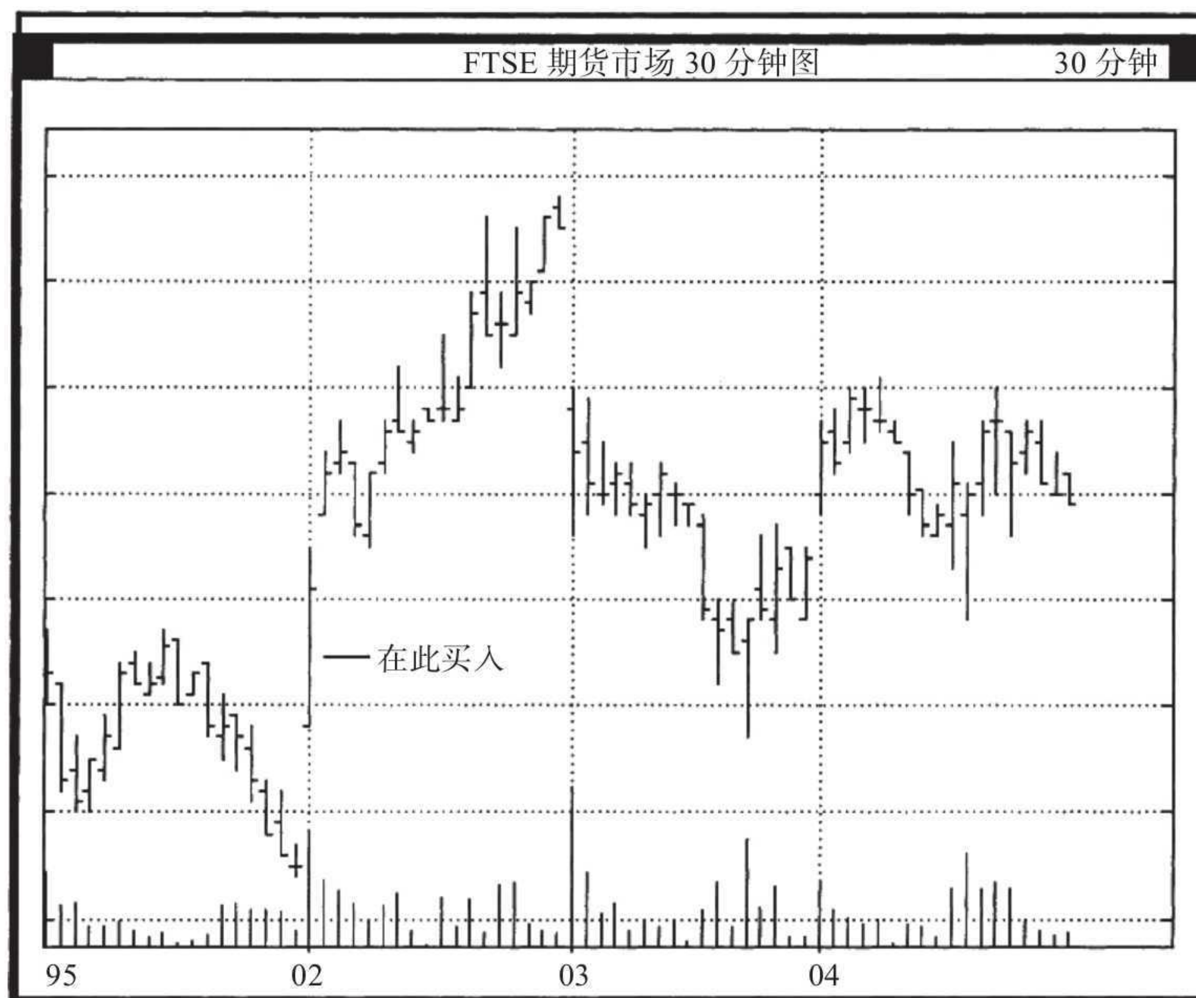


图22-1　开盘跳空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势指标和收市报告可以酌情与本书中介绍的所有其他交易信号一同配合使用。

突破失败（代号：山羊）

一次大幅度的价格运动之后经常会出现突破失败。如果你把握住了这样的运动，那么你获得的利润将会超过小额亏损（假如始终控制在小额范围之内的话）的5倍以上。在这方面，我未曾做过充分的研究，所以无法说出交易突破失败信号究竟可以取得百分之几的胜率。我正在对其进行研究。但该交易方法的逻辑是清晰的，获利的可能性较大，而亏损的风险较小。

一次大幅度的价格运动之后经常会出现突破失败。

我所遵循的信号是符合逻辑的。我先确定一个“关键”价格水平，它可能是一个概数（比如6000、1150或者10000点），可能是一个重要的支撑位或阻力位，或者可能是其他我认为重要的价位（该价位必定在某方面或另外一方面具有重要意义）。通常我比较喜欢见到现货指数出现突破，因为我认为这是比较重要的。事实上期货通常不会出现“突破”，并且这种突破可能是该信号的重要部分，它们常常会在先期出现这样的价格运动。在看到一个通常情况下少于10个点（常常只有1～2个点）的突破之后，我会期待回到关键价格水平。一旦价格已经回撤，就发出了交易信号。然而交易这个信号未必很容易，因为它取决于到底发生了什么。例如，如果出现快速的反转，我可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在回撤到关键价格水平之前就进行交易了。如果价格运动比较缓慢，那么我可能会寻找更多的确认。止损位应当设在失败突破点的外侧。

所有低风险进场的关键方面之一是，我们正在寻找重要的转折点，其他交易者也在寻找这些转折点。此外，在这样的转折点上，应该有数量众多的头寸支持后来出现突破失败（或其他信号）的原先那个价格运动。因此当我们建立一笔头寸并且许多其他交易者也这么做时，最佳的信号就会出现——我们看到快速价格运动是因为机会太好了以至于不应该错失它，许多交易者开始退出相反的头寸是因为他们意识到了新价格运动来势凶猛。如果我们没有看到这样的价格运动，那么信号就不是很强烈，不过它可能会在之后走强。过于挑剔也是一种错误行为，因为你可能会过滤掉所有信号。因此你必须采取折中的方法。图22-2清晰地显示了在3539.2点位上方的“山羊”信号。起初的价格运动表现非常突出，并且我们看到了猛涨势头。然而它出现了突破失败并且市场仍旧回到了关键价格水平。

当我们建立一笔头寸并且许多其他交易者也这么做时，最佳的信号就会出现。

图22-3显示了在期货市场上同样的价格运动。虽然下跌持续了非常短的时间，但它仍旧提供了相当不错的短期盈利。在通常情况下，突破失败信号所带来的盈利要比例子中的多得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图22-2　突破失败

在此有很重要的一点需要说明：在利用该信号的情况下，你将总是在进行逆趋势交易，因此你必须把握正确的时机，必须有好的理由来认定反转即将出现，而且你还需要有一个比较紧的止损位，即设在你认为出现突破失败的那个价格顶点外侧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

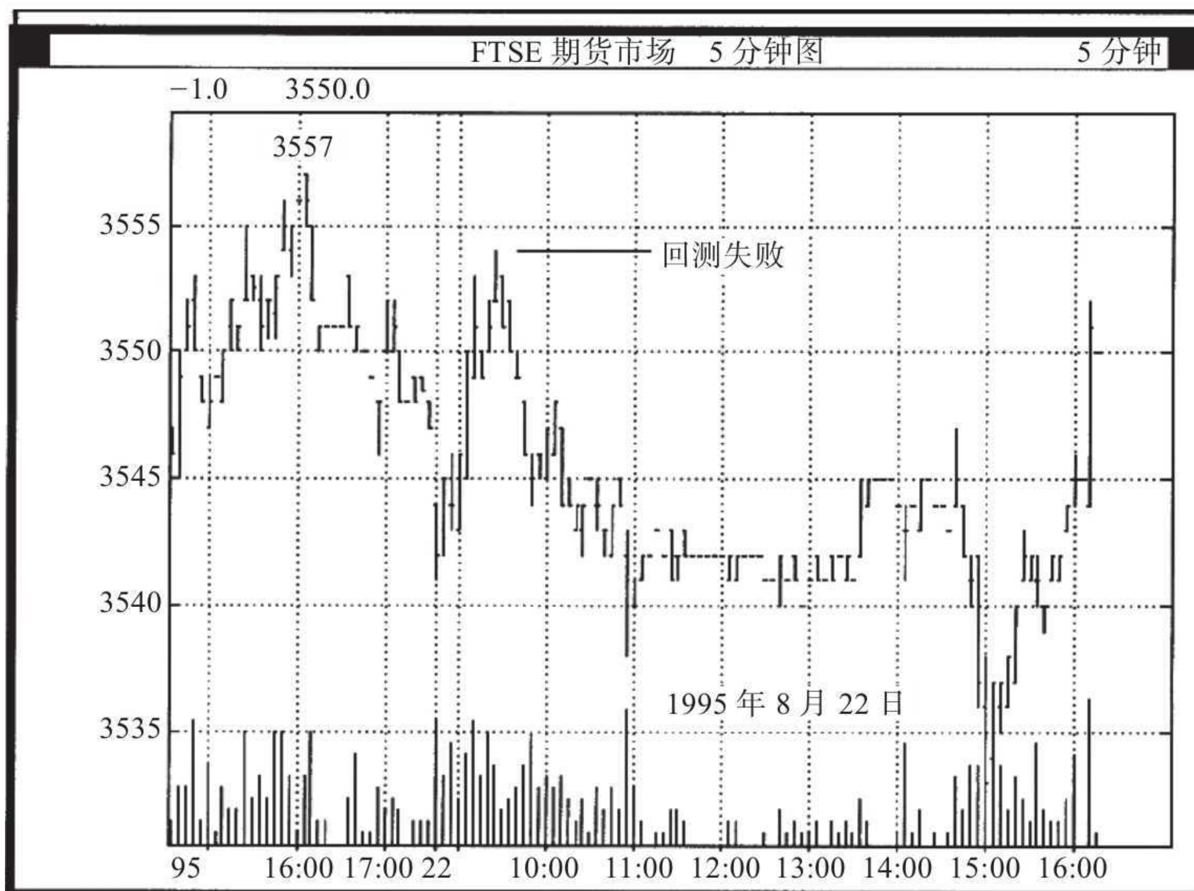


图22-3 回测失败

回测失败（代号：蛇）

我们将这种信号称之为蛇是因为它与基本的交易逻辑有点违背。也就是说，你在上涨趋势中卖出，或者在下跌趋势中买入。若整体情况没有发生较大改变，那么市场出现回测就很可能会取得突破。“山羊”信号的出现说明情况已经发生了改变——市场创出了新高（或新低），这些新高（或新低）促成可能的多头（或空头）共识。因此，我现在并不经常使用蛇信号，这恰恰表明了我的交易方式已发生了极大改变，因为“蛇”信号在过去几乎是我唯一使用的交易信号。交易成功的关键之一就是尽可能地增加多种情况下可供选择信号的数量，这样你就不会陷入困境，总会有一个策略让你回到正常轨道上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易成功的关键之一就是尽可能地增加多种情况下可供选择信号的数量。

这个信号发生在市场出现了关键高点或低点然后价格又一次回测上述高点或低点价格水平之时。市场未能重新攀上高点或抵达低点而是再次掉头。在这种情况下，我们希望看到某些相当快速的价格运动，最好出现价格未延续形态以作为我们的交易参考，也就是说我们希望看到能够表明回测确实失败了的证据。对于该信号，止损位应该设得非常近，这应该不是什么大问题，因为它们要超过被测试的高点或低点。也就是说，一旦回测失败转变为回测成功，止损位就立即生效。在通常情况下，我喜欢在较短时间框架内察看回测失败信号。图22-3显示了期货市场中比较明显的“蛇”信号，它与现货市场中的“山羊”信号形成对照。

方形密集区域（代号：箱子）

该操作理念是根据乔·罗斯某本著作里的内容改编而来的（我一直在想他是从哪里参考来的）。对于这个策略，我使用期货市场的5分钟线图（请注意，有些信号适用于现货市场，有些信号适用于期货市场，而有些信号可以同时适用于上述两种市场）并寻找“方形”的密集区域（横向价格运动）。“方形”意味着密集区域的高点和低点由密集区域内价格线不断地触及而构成。图22-4显示了这种类型的价格运动。交易信号既可能出现在上涨方向上，也可能出现在下跌方向